

**DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O.  
WARSZAWA, PUŁAWSKA 107**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY XELION SP. Z O.O. ZA ROK OBROTOWY 2016 .....</b>	<b>- 6 -</b>
I. INFORMACJE OGÓLNE .....	- 6 -
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	- 6 -
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	- 6 -
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	- 6 -
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....	- 7 -
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI .....	- 7 -
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	- 8 -
1. Ocena systemu rachunkowości.....	- 8 -
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.....	- 8 -
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.....	- 8 -
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki .....	- 9 -
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	- 10 -
<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2016</b>	
1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym	
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
<b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2016</b>	

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Udziałowców i Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o.**

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 107 (dalej „Spółka”), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność kierownika Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

#### *Opinia o sprawozdaniu finansowym*

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz postanowieniami umowy Spółki.

#### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Dorota Snarska-Kuman  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza  
Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 3 lutego 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI DOM INWESTYCYJNY  
XELION SP. Z O.O.  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. (dalej „Spółka”). Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Puławska 107.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000061809.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 60.050.000 zł i dzielił się na 120.100 udziałów zwykłych o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Krzysztof Prasał - Prezes Zarządu,
- Arkadiusz Mastelarek - Członek Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2015 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 3.930.158,09 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Zgromadzenie Wspólników zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 odbyło się w dniu 13 maja 2016 roku. Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2015 w kwocie 3.930.158,09 zł na pokrycie straty za lata ubiegłe.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 maja 2016 roku.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonało Zgromadzenie Wspólników. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 21 czerwca 2013 roku, zawartej pomiędzy Spółką a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego Spółki zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Doroty Snarskiej-Kuman (nr ewidencyjny 9667) w dniach od 24 października do 4 listopada 2016 roku, od 16 do 27 stycznia 2017 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

#### 4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 3 lutego 2017 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Przychody netto z działalności operacyjnej	57.130	56.331
Koszty działalności operacyjnej	(52.044)	(51.842)
Wynik na działalności operacyjnej	5.086	4.489
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	189	170
Przychody finansowe	381	440
Koszty finansowe	(180)	(187)
Zysk netto	4.359	3.930
Całkowity dochód ogółem	4.359	3.930

<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
– rentowność sprzedaży brutto	9%	8%
– rentowność sprzedaży netto	8%	7%
– rentowność netto kapitału własnego	21%	23%

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	55%	59%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	45%	41%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	27.616	21.728
– wskaźnik płynności	2,05	1,82
– wskaźnik podwyższonej płynności	2,05	1,82

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2016 następujących tendencji:

- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost rentowności sprzedaży brutto i netto,
- wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost wskaźników płynności i podwyższonej płynności.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań.

#### **2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 56.172 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w kwocie 4.359 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 4.359 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.359 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.395 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

##### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Informacje objaśniające środki pieniężne i ich ekwiwalenty w sposób szczegółowy opisują ich strukturę. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią głównie środki pieniężne klientów.

##### Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Do pozycji instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności w Spółce zaliczono dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa w kwocie 13,246 tys. zł.

Informacje dodatkowe szczegółowo opisują ich strukturę.

##### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się środki trwałe w kwocie 712 tys. zł.



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Informacje dodatkowe szczegółowo opisują zmiany stanu środków trwałych, łącznie z ujawnieniem ewentualnych istotnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Należności

Największe wartości wśród należności stanowią:

- należności od towarzystw fundusz inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych w kwocie 6.188 tys. zł,
- należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w kwocie 3.034 tys. zł.

Struktura wiekowa należności handlowych została szczegółowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie istotne należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także istotnych pozycji przeterminowanych lub obarczonych utratą wartości, których nie objęto odpisami aktualizacyjnymi zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

#### Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań stanowią:

- zobowiązania wobec klientów w kwocie 17.620 tys. zł.,
- krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy w kwocie 7.915 tys. zł.

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań została szczegółowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie istotne zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także istotnych pozycji znacząco przeterminowanych, dla których nie zostałyby ujęte finansowe skutki ich przeterminowania zgodnie z obowiązującymi Spółkę umowami oraz zwyczajami handlowymi.

#### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób szczegółowy opisują ich strukturę.

Istotne koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Istotne rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera informacje wymagane rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie poszczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009 r., nr 226, poz. 1824).

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej strata przewyższająca sumę kapitału zapasowego oraz połowę kapitału zakładowego jest wynikiem strat bilansowych poniesionych przez Spółkę w latach 2003-2009. W dniu 28 marca 2012 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie kontynuacji działalności przez Spółkę i dalszym jej istnieniu. Zasady wyceny aktywów, kapitału własnego i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2016. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zgodnie z art. 110w Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Dorota Snarska-Kuman  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 9667

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 3 lutego 2017 roku

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**  
**Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony**  
**dnia 31 grudnia 2016 roku**

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<i>Spis treści</i>	<i>Strona</i>
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 13 -
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 14 -
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 15 -
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 16 -
I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 17 -
1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.	- 17 -
2. Czas trwania działalności.	- 18 -
3. Okres objęty sprawozdaniem	- 18 -
4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.	- 18 -
5. Założenie kontynuowania działalności	- 18 -
6. Połączenie spółek handlowych	- 18 -
II. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 19 -
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	- 19 -
2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	- 20 -
3. Waluty obce	- 22 -
4. Instrumenty finansowe	- 23 -
5. Rzeczowe aktywa trwałe	- 24 -
6. Wartości niematerialne	- 25 -
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 25 -
8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	- 26 -
9. Świadczenia pracownicze	- 26 -
10. Rezerwy	- 28 -
11. Należności	- 29 -
12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	- 30 -
13. Zobowiązania wobec klientów	- 30 -
14. Przychody	- 30 -
15. Koszty	- 30 -
16. Podatek dochodowy	- 31 -
17. Kapitał własny	- 31 -
18. Instrumenty finansowe Klientów (pozycje pozabilansowe)	- 31 -
19. Rozrachunki z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.	- 32 -
20. Zobowiązania warunkowe	- 32 -
III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	- 32 -
1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.	- 32 -
2. Porównywalność danych finansowych.	- 32 -
3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	- 32 -
4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.	- 32 -
5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	- 32 -
IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 33 -
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	- 37 -
1. Zarządzanie kapitałem	- 41 -
2. Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 44 -
3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	- 48 -
4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.	- 49 -
5. Transakcje z kadrą kierowniczą	- 49 -
6. Leasing operacyjny	- 50 -
7. Wynagrodzenie biegłego rewidenta	- 50 -
8. Kontynuacja działalności	- 50 -
V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH	- 50 -
1. Papiery wartościowe Klientów	- 51 -
2. Zobowiązania warunkowe	- 51 -
3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych	- 51 -

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.**

	<i>Nota</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2016</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Przychody netto z działalności operacyjnej</b>		<b>57 130</b>	<b>56 331</b>
Prowizje maklerskie	<i>1</i>	1 068	879
Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych	<i>2</i>	55 724	55 117
Inne przychody	<i>3</i>	338	335
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>			
Koszty transakcyjne	<i>4</i>	(681)	(582)
Koszty świadczeń pracowniczych	<i>5</i>	(10 466)	(10 793)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(3 823)	(3 833)
Amortyzacja		(1 596)	(1 700)
Usługi obce	<i>6</i>	(33 634)	(33 397)
Pozostałe koszty operacyjne	<i>7</i>	(1 844)	(1 537)
		<b>(52 044)</b>	<b>(51 842)</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>		<b>5 086</b>	<b>4 489</b>
Wynik z operacji instrumentami finansowymi	<i>8</i>	189	170
Przychody finansowe	<i>9</i>	381	440
Koszty finansowe	<i>10</i>	(180)	(187)
<b>Wynik z działalności finansowej</b>		<b>390</b>	<b>423</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>5 476</b>	<b>4 912</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<i>11</i>	(1 117)	(982)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 359</b>	<b>3 930</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 359</b>	<b>3 930</b>

Krzysztof Prasał  
*Prezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*  
Warszawa, dnia 03 lutego 2017 r.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2016 r.**

	<i>Nota</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2016</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>			
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	28 679	25 284
Należności od klientów	16	747	1 349
Należności z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		1 040	406
Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	17	3 034	4 190
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	6 482	7 049
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19	13 246	8 994
Inne aktywa	20	768	817
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>53 996</b>	<b>48 089</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	712	1 019
Wartości niematerialne	13	1 171	1 962
Inne aktywa	14	292	288
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 176</b>	<b>3 269</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>56 172</b>	<b>51 358</b>
<b>Zobowiązania i Kapitał własny</b>			
Zobowiązania wobec klientów	24	17 620	15 781
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji		696	1 341
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	148	110
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	23	7 915	9 129
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>26 380</b>	<b>26 361</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	69	168
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	23	4 280	3 744
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>4 348</b>	<b>3 912</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>30 728</b>	<b>30 273</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		60 050	60 050
Pozostałe kapitały rezerwowe		28 229	28 229
Straty zatrzymane		(62 835)	(67 194)
<b>Kapitał własny razem</b>	21	<b>25 444</b>	<b>21 085</b>
<b>Zobowiązania i Kapitał własny razem</b>		<b>56 172</b>	<b>51 358</b>

Krzysztof Prasał  
*Prezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 03 lutego 2017 r.

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.**

*w tysiącach złotych*

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Straty zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(71 124)</b>	<b>17 155</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	3 930	3 930
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(67 194)</b>	<b>21 085</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(67 194)</b>	<b>21 085</b>
Zysk za okres sprawozdawczy	-	-	4 359	4 359
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>60 050</b>	<b>28 229</b>	<b>(62 835)</b>	<b>25 444</b>

Krzysztof Prasał  
*Prezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 03 lutego 2017 r.

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2016</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2015</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>4 359</b>	<b>3 930</b>
<i>Korekty</i>		
Amortyzacja	1 596	1 700
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(188)	(170)
Odsetki otrzymane	(323)	(362)
Zmiana stanu należności	1 737	(1 928)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	516	832
Pozostałe	-	-
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>7 698</b>	<b>4 002</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych środków trwałych	0	0
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(500)	(908)
Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	10 585	4 915
Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	(14 649)	(5 874)
Inne korekty	-	-
Odsetki otrzymane	323	362
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 241)</b>	<b>(1 505)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(62)	(59)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(62)</b>	<b>(59)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>3 395</b>	<b>2 438</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>3 395</b>	<b>2 438</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>25 284</b>	<b>22 846</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu w tym</b>	<b>28 679</b>	<b>25 284</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	16 134	15 028

Krzysztof Prasał  
*Prezes Zarządu*

Arkadiusz Mastalerek  
*Członek Zarządu*

Tomasz Grzyb  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg*

Warszawa, dnia 03 lutego 2017 r.



## **I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Dane identyfikacyjne jednostki, zakres działalności.**

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. („Spółka”) jest Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, adres Spółki to ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa.

Spółka została utworzona zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 20 września 1996 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000061809.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 471442664.

W dniu 26 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w sprawie za sygn. Wa XIII KRS 819/12/745, zarejestrował zmianę umowy Spółki w zakresie brzmienia firmy z Xelion. Doradcy Finansowi sp. z o.o. na Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 15 grudnia 2011 roku.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting i podobna działalność)
- działalność związana z oprogramowaniem
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
- działalność portali internetowych
- badanie rynku i opinii publicznej
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana

Spółka rozpoczęła w dniu 3 marca 2012 roku prowadzenie działalności maklerskiej związanej z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 października 2011 roku (decyzja za sygn. akt. DFL/4020/16/50/I/101/1/11).

Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej obejmuje:

- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie,
- doradztwo inwestycyjne,
- przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych oraz
- sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

W dniu 19 października 2012 roku Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania papierów wartościowych. (decyzja za sygn. akt. DRK/WL/4020/26/17/101/1/12).

W związku z prowadzoną działalnością maklerską Spółka podlega stałej kontroli sprawowanej przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem

kapitałowym (Dz.U. 2016 1289 t.j.). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w Spółce przeprowadzana jest standardowa kontrola na podstawie pisma DRK/WK/470/9/2/17/JI z dnia 20 stycznia 2017 r. mająca na celu sprawdzenie czy działalność Spółki jest zgodna z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zleceniodawców

Działalność Spółki prowadzona jest na terenie Polski.

## 2. Czas trwania działalności.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## 3. Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

## 4. Informacja o wewnętrznych jednostkach organizacyjnych.

W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

## 5. Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest przez okres 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt niezbędnych gdyby to założenie o kontynuacji działalności okazało się nieprawdziwe.

Nota 21 sprawozdania finansowego zawiera szczegółowe wyjaśnienia w związku ze spełnieniem kryteriów wynikających art. 233 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

## 6. Połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

Jednostka dominująca i jednostka najwyższego szczebla:

### Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce bezpośrednio

	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na ZW	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZW (%)
<b>UniCredit Societa' per Azioni</b> z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-100 Rzym	<b>60.050</b>	<b>50</b>	<b>60.050</b>	<b>50</b>
<b>Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna</b> z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	<b>60.050</b>	<b>50</b>	<b>60.050</b>	<b>50</b>
<b>RAZEM</b>	<b>120.100</b>	<b>100,00</b>	<b>120.100</b>	<b>100,00</b>

### Lista udziałowców posiadających udziały w Spółce pośrednio przez podmioty zależne

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Podmiot dominujący	Podmiot zależny (bezpośredni udziałowiec Spółki)	Liczba udziałów Spółki posiadanych przez podmiot zależny	Udział w kapitale zakładowym Spółki (%)	Liczba głosów na ZW Spółki	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZW Spółki (%)
<b>UniCredit Societa' per Azioni</b> z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-100 Rzym	<b>Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna</b>	<b>60.050</b>	<b>50</b>	<b>60.050</b>	<b>50</b>

Według informacji publicznych – brak podmiotów dominujących nad UniCredit SpA

Lista osób wchodzących w skład Zarządu Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

W okresie od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku:

- Pan Krzysztof Prasał – Prezes Zarządu
- Pan Arkadiusz Mastalerek – Członek Zarządu

Lista osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. w okresie od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

- Pan Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Lorena Pelliciarì – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Pani Elżbieta Krakowiak – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Monika Marcinkowska – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Agnieszka Dejnaka – Członek Rady Nadzorczej

W ramach zarządzania ryzykiem koncentracji geograficznej Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium całego kraju. Obecnie Spółka posiada 6 Punktów Obsługi Klienta oraz 7 Filii Punktów Obsługi Klienta, usytuowanych w różnych regionach geograficznych Polski.

Ze względu na specyfikę swojej działalności, w tym brak portfela kredytowego, Spółka nie dokonuje branżowego podziału ekspozycji wobec poszczególnych klientów.

## **II. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

### **1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE” a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 03 lutego 2017 roku.

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt. II niniejszego sprawozdania finansowego.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte perspektywnie poczynawszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, zostały przedstawione poniżej.

Główne pozycje sprawozdania, z którymi związane są szacunki księgowe to:

- rezerwy na sprawy sporne, gdzie przedmiotem szacunku jest prawdopodobieństwo pozytywnego lub negatywnego zakończenia sprawy,
- rezerwy na odprawy emerytalne, gdzie przedmiotem szacunku jest stopa dyskonta, stopa wzrostu wynagrodzeń, inflacja, stopa mobilności,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, gdzie przedmiotem szacunku są osiągnięte w przyszłości zyski podatkowe Spółki.

Spółka dokonuje na bieżąco przeglądów i dokonuje odpisów aktualizujących poszczególnych pozycji aktywów. Odpisy aktualizujące tworzone są w szczególności na należności z tytułu dostaw i usług. Kwoty odpisów na należności, których termin płatności upłynął, szacuje się w oparciu o okres przeterminowania i historię ściągalsności.

## 2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do całego okresu zaprezentowanego w sprawozdaniu finansowym. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do zasad przyjętych w poprzednim okresie. Zmiany wynikające z nowelizacji MSSF UE nie miały znaczącego wpływu na wycenę aktywów i zobowiązań Spółki.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym jednostki za 2016 rok:

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),  
**Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe jednostki za 2016 rok.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR, ale nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

### 3. Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu średniego ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązujący na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu poprzedzającym dzień dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Następujące kursy z dnia 31.12.2016 r. zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni 31.12.2016r.
dolar amerykański	1 USD	4,1793
euro	1 EUR	4,4240
frank szwajcarski	1 CHF	4,1173

Następujące kursy z dnia 31.12.2015 r. zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni 31.12.2015r.
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
frank szwajcarski	1 CHF	3,9394

#### 4. Instrumenty finansowe

##### (i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany, jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe w następujące kategorie: aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych są omówione w punkcie (m).

##### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności obejmują obligacje Skarbu Państwa, zarówno na dzień 31 grudnia 2016 r. jak i 31 grudnia 2015 r.

##### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Inwestycje Spółki w kapitałowe papiery wartościowe oraz niektóre dłużne papiery wartościowe są klasyfikowane, jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są następnie wyceniane według wartości godziwej, a skutki zmiany w wartości

godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i prezentowane w kapitałach, jako kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych uprzednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe są klasyfikowane, jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostaną do takich zaliczone przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### *Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o inne bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### **(ii) Pochodne instrumenty finansowe**

Spółka nie używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i zmiany stóp procentowych wynikającego z działalności operacyjnej, finansowej lub inwestycyjnej. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

## **5. Rzeczowe aktywa trwałe**

### **(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

### **(ii) Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

### **(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**



Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### **(iv) Amortyzacja**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

- Urządzenia techniczne i maszyny 3 - 5 lat
- Pojazdy 4 lata
- Meble i wyposażenie 3 – 5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

### **6. Wartości niematerialne**

#### **(i) Pozostałe wartości niematerialne**

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt h).

#### **(ii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane, jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### **(iii) Amortyzacja**

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- Licencje 2 – 5 lat
- Oprogramowanie 2 – 5 lat

### **7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu finansowym obejmują środki pieniężne Spółki oraz środki pieniężne Klientów złożone na rachunkach pieniężnych bankowych Spółki.

#### **(i) Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych**

- Działalność operacyjna – świadczenie usług maklerskich i pośrednictwa,
- Działalność inwestycyjna – nabywanie oraz sprzedaż wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego, a także nabywanie i sprzedaż papierów wartościowych o charakterze długoterminowym.
- Działalność finansowa – pozyskiwanie lub utrata źródeł finansowania (zmiany w rozmiarach i relacjach kapitału własnego i obcego w jednostce) oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści.

## **8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

### **(i) Aktywa finansowe**

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu. Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

### **(ii) Aktywa niefinansowe**

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany, jako najmniejsza identyfikowalna część aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana, jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie, jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## **9. Świadczenia pracownicze**

### **(i) Program określonych składek**

Spółka zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

#### **(ii) Program określonych świadczeń - odprawy emerytalne**

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

#### **(iii) Program określonych świadczeń - odprawy pośmiertne**

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw pośmiertnych w wysokości zgodnej z przepisami Kodeksu Pracy.

Rezerwa obliczona została metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość obecną przyszłych, długoterminowych zobowiązań Spółki z tytułu odpraw pośmiertnych.

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika są przewidywane kwoty odpraw pośmiertnych jakie Spółka zobowiązana jest wypłacić. Dla każdego roku pracy, aż do osiągnięcia wieku emerytalnego, przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

- przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy pośmiertnej zgodnie z zapisami Kodeksu Pracy,
- przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do momentu przewidywanego otrzymania odprawy pośmiertnej,
- współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy w Spółce w momencie przewidywanego otrzymania odprawy (zgodnie z zapisami Kodeksu Pracy, tzn. 100% - za staż mniej niż 10-letni, 300% - za staż, co najmniej 10-letni oraz 600% - za staż, co najmniej 15-letni),
- prawdopodobieństwa zgonu pracownika w danym roku pracy.

Obliczone w powyższy sposób przewidywane kwoty odpraw pośmiertnych (dla każdego roku pracy) są dyskontowane aktuarialnie na dzień 31 grudnia 2016 roku, a następnie sumowane.

Do kalkulacji rezerwy z tytułu odpraw pośmiertnych zastosowano następujące wartości parametrów:

- stopa dyskontowa – 3,60%,
- tablice śmiertelności pttz2015,
- stopa mobilności pracowniczej – 7,3%

Analiza wrażliwości wyników wyceny na dzień 31 grudnia 2016 roku na zmianę podstawowych założeń aktuarialnych o 0,5 punktu procentowego przedstawia się następująco:

Tytuł rezerwy <i>W tysiącach złotych</i>	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw	
	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.	-0,5 p.p.	+ 0,5 p.p.
Odprawy emerytalne	58	49	49	58
Odprawy rentowe	17	16	16	18
Odprawy pośmiertne	59	52	53	57
<b>Rezerwy łącznie</b>	<b>135</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>133</b>

#### **(iv) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (odprawy) zostają rozpoznane w kosztach, jeśli na Spółce ciąży nieodwołalne zobowiązanie wynikające z tytułu formalnego, szczegółowego planu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami przed wiekiem emerytalnym. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku

pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana.

#### **(v) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka ujmuje zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku (profit sharing plans), jeśli Spółka jest prawnie lub konstruktywnie zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

#### **(vi) Program długookresowych świadczeń pracowniczych**

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 02 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przed dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze (Dz.U. 2011 nr 263 poz. 1569) wraz z późniejszymi zmianami, w Spółce wdrożono Politykę zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze oraz Zasady systemu zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze 2016.

Uwzględniając zasady, o których mowa powyżej, Spółka stosuje następujące szczegółowe zasady rozliczania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze:

- 1) co najmniej 40% zmiennych składników wynagrodzenia jest uzależniona od efektów pracy danej osoby i jest rozliczana oraz wypłacana w okresie od trzech do pięciu kolejnych lat po roku w którym wypłacono danej osobie pozostałą część zmiennych składników wynagrodzenia za dany rok z uwzględnieniem cyklu koniunkturalnego oraz z uwzględnieniem charakteru i ryzyka prowadzonej działalności przez Spółkę,
- 2) odroczone części wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, są wypłacane w formie pieniężnej,
- 3) w przypadku rozwiązania umowy o pracę z osobą zajmującą stanowisko kierownicze przed wypłatą którejkolwiek z odroczonej części wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, osoba ta traci prawo do wypłaty tego wynagrodzenia, z pewnymi zastrzeżeniami.

Zobowiązanie z tytułu programu długookresowych świadczeń pracowniczych jest ujmowane i wyceniane w wartości godziwej oczekiwanych płatności.

### **10. Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

#### **(i) Rezerwy na koszty doradców**

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, przy zastosowaniu współmierności przychodów i kosztów, Spółka tworzy rezerwy na wypłaty wynagrodzeń prowizyjnych dla Doradców Finansowych (PFA). Wycena tych zobowiązań została dokonana na podstawie raportów otrzymanych z Instytucji Finansowych będących podstawą do rozpoznania przychodów i Taryf Wynagrodzeń dla Doradców Finansowych obowiązujących w Spółce i odpowiada wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

#### **(ii) Rozliczenia międzyokresowe**

*Koszty rozliczane w czasie (aktywa).*

Koszty rozliczane w czasie dotyczą wydatków, których rozliczanie w ciężar rachunku zysków i strat nastąpi w przyszłości, w okresach sprawozdawczych, których te koszty dotyczą. Koszty rozliczane w czasie Spółka prezentuje w pozycji „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe”.

*Koszty rozliczane w czasie (zobowiązania) oraz przychody przyszłych okresów.*

Do kosztów rozliczanych w czasie zaliczane są rezerwy na koszty rzeczowe wynikające ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, świadczenia na rzecz pracowników, które zostaną rozliczone w następnych okresach.

## **11. Należności**

Należności wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, dla których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się do pozostałych kosztów.

### **(i) Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych**

Należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych składają się z należności od Spółek należących do Grupy KDPW z tytułu funduszu rozliczeniowego, depozytów zabezpieczających, funduszu rekompensat, z tytułu transakcji instrumentami pochodnymi oraz usług świadczonych przez 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 centralnego depozytu papierów wartościowych,
- KDPW\_CCP S.A. (KDPW\_CCP) – pełni funkcje izby rozliczeniowej w oparciu o funkcję centralnego kontrpartniera, jej zadaniem jest rozliczanie transakcji zawieranych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu, a także prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń.

#### *Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego*

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do funduszu rozliczeniowego prowadzonego przez KDPW\_CCP, które wykazywane są jako należności od Krajowego Depozytu Papierów wartościowych.

Fundusz rozliczeniowy służy zabezpieczeniu prawidłowego wykonania zobowiązań wynikających z prowadzonych przez KDPW\_CCP rozliczeń transakcji zawieranych na rynku regulowanym. Fundusz rozliczeniowy tworzony jest z wpłat uczestników i składa się z zasobu podstawowego oraz z zasobu rezerwowego. Wysokość wpłat do zasobu podstawowego funduszu rozliczeniowego podlega aktualizacji w każdym ostatnim dniu miesiąca.

#### *Należności z tytułu depozytów zabezpieczających*

W ramach systemu zabezpieczania płynności dokonywanych rozliczeń transakcji uczestnicy wnoszą do KDPW\_CCP depozyty zabezpieczające, które zabezpieczają ryzyko zmiany wartości portfela w określonym czasie. Depozyty zabezpieczające występują jako właściwy depozyt zabezpieczający, właściwy depozyt zabezpieczający, wstępny depozyt rozliczeniowy oraz depozyt dodatkowy.

Właściwy depozyt zabezpieczający naliczany jest dla transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi (rynek kasowy) i dla transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych (rynek terminowy). Wartość zobowiązań uczestnika z tytułu właściwego depozytu zabezpieczającego jest codziennie aktualizowana.

Wstępny depozyt rozliczeniowy jest wnoszony przez uczestnika w zakresie transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych. Łączna wartość wstępnego depozytu rozliczeniowego oraz właściwego depozytu zabezpieczającego - w części naliczonej od wartości zobowiązań wynikających z transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych, wniesionych przez uczestnika, wyznacza maksymalną liczbę pozycji, która może zostać otwarta przez uczestnika w wyniku transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych.

Dodatkowy depozyt jest wnoszony przez uczestnika w sytuacji, kiedy jego ryzyko niepokryte przekroczy wartość funduszu rozliczeniowego.

#### *Wpłaty do systemu rekompensat*

Spółka wnosi obowiązkowe wpłaty do systemu rekompensat, prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, które stanowią należności uczestnika systemu rekompensat od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Celem systemu rekompensat prowadzonego przez KDPW jest zabezpieczenie aktywów przechowywanych na rachunkach maklerskich klientów. System rekompensat tworzony jest 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 i pod warunkiem, iż wcześniej środki te nie zostały wykorzystane zgodnie z ich przeznaczeniem. Z tego względu, biorąc pod uwagę kryterium kontroli, Spółka nie wykazuje aktywów i zobowiązań dotyczących systemu rekompensat w bilansie. Każdego miesiąca KDPW informuje uczestników systemu o naliczonych pożytkach.

Wpłaty wnoszone przez Spółkę do systemu rekompensat odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w pozycji „Koszty działalności maklerskiej - Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych”.

Spółka prowadzi ewidencję wpłat do systemu rekompensat oraz naliczanych pożytków w sposób umożliwiający ustalenie kwot wniesionych do systemu i naliczonych pożytków.

## **12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

## **13. Zobowiązania wobec klientów**

Na zobowiązania klientów składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów oraz zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji giełdowych i pozagiełdowych.

## **14. Przychody**

### **(i) Świadczenie usług**

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów. Przychody z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz innych usług pośrednictwa finansowego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresach miesięcznych w dacie wykonania usługi.

### **(ii) Świadczenie usług maklerskich**

Przychody z tytułu prowizji giełdowej, należnej przy realizacji zleceń klientów w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, ujmowane są w rachunku zysków i strat w dniu ich zawarcia.

## **15. Koszty**

### **(i) Płatności z tytułu leasingu finansowego**

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### **(ii) Płatności z tytułu leasingu operacyjnego**

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres trwania leasingu jako zysk lub strata bieżącego okresu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są, jako zysk lub strata bieżącego okresu i wykazywane są jako integralna część całkowitych kosztów leasingu przez okres leasingu.

### **(iii) Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się jako zysk bieżącego okresu w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **16. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest, jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

## **17. Kapitał własny**

Kapitały własne stanowią: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, pozostałe kapitały i fundusze rezerwowe. Do kapitałów własnych Spółka zalicza również zysk (stratę) zarówno z lat ubiegłych jak i z bieżącego okresu oraz odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

Kapitał zakładowy ujmowany jest w wysokości nominalnej określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał rezerwowy został utworzony z przeznaczeniem na pokrycie wydatków Spółki w przyszłości.

Zysk netto bieżącego okresu stanowi wynik finansowy wypracowany w bieżącym roku, wynikający z rachunku zysków i strat.

## **18. Instrumenty finansowe Klientów (pozycje pozabilansowe)**

Papiery wartościowe klientów zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Spółkę rejestruje się pozabilansowo w księgach pomocniczych w ujęciu wartościowym.

Wyceny instrumentów finansowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych dokonuje się zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz.U. Nr 226 poz. 1824).

Za podstawę wyceny papierów wartościowych klientów przyjmuje się, gdy papier wartościowy jest przedmiotem obrotu:

- na kilku rynkach – kurs ustalony na tej giełdzie, na której wolumen obrotów był największy,
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednej giełdzie – kurs ustalony w tym systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy,

- na rynku giełdowym i jednocześnie na rynku pozagiełdowym – kurs ustalony na tym z rynków, na którym wolumen obrotów był największy,
- na więcej niż jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną na tym z rynków, którego wolumen obrotów był największy,
- w więcej niż jednym systemie notowań na jednym rynku pozagiełdowym – cenę bieżącą ustaloną w systemie notowań, w którym wolumen obrotów był największy.

### **19. Rozrachunki z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji.**

Spółka wykazuje w pozycjach aktywów „należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” oraz w zobowiązaniach „zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich” rozrachunki z tytułu nierozliczonych transakcji kupna/sprzedży instrumentów finansowych z ostatnich trzech sesji giełdowych. Rozrachunki te wyceniane są według wartości wymaganej zapłaty.

### **20. Zobowiązania warunkowe**

Spółka umożliwia Klientom składanie zleceń kupna bez pełnego pokrycia finansowego w momencie ich składania (przyznanie tzw. limitu należności OTP), po spełnieniu przez Klienta odpowiednich warunków. Należność ta staje się wymagalna w dniu rozliczenia transakcji tj. po dwóch dniach roboczych od daty realizacji zlecenia. Aby skorzystać z tej formy rozliczenia Klient musi podpisać stosowny aneks do umowy o świadczenie usług maklerskich. Podstawowym zabezpieczeniem należności z tytułu nabycia instrumentów finansowych z odroczonym terminem płatności są aktywa zakupione przez Klienta w tej transakcji.

## **III. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

### **1. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny.**

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie wprowadzono zmian w zasadach rachunkowości.

### **2. Porównywalność danych finansowych.**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone tak, aby dane finansowe okresu sprawozdawczego można było porównać z danymi finansowymi roku ubiegłego.

### **3. Informacje o znaczących zdarzeniach, które wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

Po dniu bilansowym, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### **4. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### **5. Informacja o jednostce dominującej sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.**

Jednostką sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest UniCredit Societa' per Azioni z siedzibą w Rzymie, przy ul. Alessandro Specchi 16, 00-186 Rzym.



## IV. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Nota nr 1

PROWIZJE MAKLERSKIE	Rok zakończony 31.12.2016	Rok zakończony 31.12.2015
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Akcje	651	676
2. Kontrakty terminowe, warranty i opcje	310	174
3. Obligacje i inne	7	9
4. Certyfikaty inwestycyjne	28	17
5. Fundusze Inwestycyjne Zamknięte	72	3
<b>Prowizje maklerskie - razem</b>	<b>1 068</b>	<b>879</b>

### Nota nr 2

PRZYCHODY Z TYTUŁU POŚREDNICTWA W SPRZEDAŻY PRODUKTÓW FINANSOWYCH	Rok zakończony 31.12.2016	Rok zakończony 31.12.2015
<i>w tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w tym:	51 798	48 403
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Pioneer TFI	639	807
Przychody ze sprzedaży produktów MetLife TFI	939	1 214
Przychody ze sprzedaży produktów ALLIANZ TFI	1 677	2 367
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Skarbiec TFI	5 119	5 423
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych BlackRock	1 636	1 962
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych NN Investment Partners TFI (d:ING TFI SA)	2 322	4 082
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Franklin Templeton International Funds	3 899	5 018
Przychody ze sprzedaży Quercus TFI	10 731	13 198
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Schroder Investment Management	1 879	2 240
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Noble TFI	1 702	1 971
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych AXA TFI	-	2
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych HSBC	-	4
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Ipopema TFI	388	210
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych PZU TFI	4 580	5 730
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Altus TFI	7 384	3 281
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych MCI Capital TFI	1 360	498
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Trigon TFI	7 079	396
Przychody ze sprzedaży produktów finansowych Union Investment TFI S	464	-
2. Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	3 419	6 171
3. Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	507	543
<b>Przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych - razem</b>	<b>55 724</b>	<b>55 117</b>

### Nota nr 3

INNE PRZYCHODY	Rok zakończony 31.12.2016	Rok zakończony 31.12.2015
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	45	63
2. Pozostałe	293	272
<b>Inne przychody - razem</b>	<b>338</b>	<b>335</b>

### Nota nr 4

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>KOSZTY TRANSAKCYJNE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych S.A.	(464)	(384)
2. Na rzecz KDPWS.A. oraz KDPW_CCP SA	(217)	(198)
<b>Koszty transakcyjne - razem</b>	<b>(681)</b>	<b>(582)</b>

**Nota nr 5**

<b>KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia	(8 997)	(9 286)
2. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 219)	(1 206)
3. Świadczenia na rzecz pracowników	(250)	(301)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych - razem</b>	<b>(10 466)</b>	<b>(10 793)</b>

<b>ZATRUDNIENIE (w etatach)</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
Przeciętne zatrudnienie w okresie obrotowym	65,74	65,17

**Nota nr 6**

<b>USŁUGI OBCE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	(28 693)	(26 979)
2. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (działalność agencyjna)	-	(1)
3. Wynagrodzenia płatne na rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	(1 959)	(3 125)
4. Prowizje i inne opłaty bankowe	(48)	(71)
5. Pozostałe usługi obce	(2 934)	(3 221)
<b>Usługi obce - razem</b>	<b>(33 634)</b>	<b>(33 397)</b>

**Nota nr 7**

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Zużycie materiałów i energii	(454)	(479)
2. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	(518)	(20)
3. Pozostałe koszty rodzajowe	(680)	(881)
4. Pozostałe	(192)	(156)
<b>Pozostałe koszty operacyjne - razem</b>	<b>(1 844)</b>	<b>(1 537)</b>

**Nota nr 8**

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>WYNIK Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Wynik z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych do terminu zapadalności</u>	189	170
a) odsetki	189	170
<b>Wynik z operacji instrumentami finansowymi - razem</b>	<b>189</b>	<b>170</b>

**Nota nr 9**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<u>1. Odsetki od lokat i depozytów:</u>	323	361
a) odsetki od własnych lokat i depozytów	121	146
b) odsetki od środków pieniężnych klientów	202	215
<u>2. Pozostałe odsetki</u>	58	78
a) odsetki od kaucji	-	4
b) Odsetki od środków w funduszach gwarancyjnych KDPW	58	74
<u>3. Dodatnie różnice kursowe</u>	-	1
<b>Przychody finansowe - razem</b>	<b>381</b>	<b>440</b>

**Nota nr 10**

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Odsetki należne klientom z tytułu lokat środków pieniężnych	(27)	(23)
2. Różnice kursowe netto	(112)	(115)
3. Koszty z tytułu odsetek od leasingu finansowego	(41)	(49)
<b>Koszty finansowe - razem</b>	<b>(180)</b>	<b>(187)</b>

**Nota nr 11**

<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Podatek dochodowy za rok bieżący	(1 117)	(982)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(1 117)	(982)

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>	%		%	
Zysk brutto przed opodatkowaniem		5 476		4 912
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę procentową	19%	<b>1 040</b>	19%	<b>933</b>
Wykorzystanie strat podatkowych oraz innych aktywów z tytułu podatku odroczonego nie ujętych w sprawozdaniu finansowym za rok ubiegły	(1%)	(75)	(1%)	(64)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	3%	151	2%	112
	20%	<b>1 117</b>	20%	<b>982</b>

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	<b>Aktywa</b>		<b>Rezerwy</b>		<b>Wartość netto</b>	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<i>W tysiącach złotych</i>						
Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy	3	3	(99)	(24)	(96)	(21)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 373	1 399	-	-	1 373	1 399
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 376</b>	<b>1 402</b>	<b>(99)</b>	<b>(24)</b>	<b>1 277</b>	<b>(1 378)</b>
<b>Aktywa / zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>						

Ze względu na niepewność, co do wyników finansowych Spółki w przyszłości oraz fakt, że poniesione w latach 2003-2009 straty podatkowe nie zostały w istotnej części wykorzystane Zarząd zdecydował o rozpoznawaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego do wysokości rezerwy. W sprawozdaniu finansowym podatek odroczonego wykazywany jest w ujęciu netto, tj. w wartości zerowej.

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### Nota nr 12

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<i>W tysiącach złotych</i>				
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>5 794</b>	<b>395</b>	<b>5 530</b>	<b>11 719</b>
Nabycie	212	0	19	231
Zmniejszenie	(3)	0	0	(3)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>6 003</b>	<b>395</b>	<b>5 548</b>	<b>11 947</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>6 003</b>	<b>395</b>	<b>5 548</b>	<b>11 947</b>
Nabycie	129	0	54	184
Zmniejszenie	(1 205)	0	(1 758)	(2 963)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>4 928</b>	<b>395</b>	<b>3 845</b>	<b>9 168</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>(4 891)</b>	<b>(70)</b>	<b>(5 261)</b>	<b>(10 222)</b>
Amortyzacja za okres	(494)	(60)	(155)	(709)
Zmniejszenie	3	0	0	3
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>(5 382)</b>	<b>(130)</b>	<b>(5 416)</b>	<b>(10 928)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>(5 382)</b>	<b>(130)</b>	<b>(5 416)</b>	<b>(10 928)</b>
Amortyzacja za okres	(327)	(57)	(105)	(489)
Zmniejszenie	1 204	0	1 758	2 961
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>(4 506)</b>	<b>(186)</b>	<b>(3 764)</b>	<b>(8 456)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2015 r.	903	326	268	1 497
Wartość netto na dzień 31.12.2015 r.	<b><u>621</u></b>	<b><u>266</u></b>	<b><u>132</u></b>	<b><u>1 019</u></b>
Wartość netto na dzień 01.01.2016 r.	621	266	132	1 019
Wartość netto na dzień 31.12.2016 r.	<b><u>422</u></b>	<b><u>209</u></b>	<b><u>81</u></b>	<b><u>712</u></b>

### Środki trwałe w leasingu.

Spółka użytkowała w 2016 roku samochody w ramach umowy leasingu finansowego. W przypadku każdego z nich Spółka miała możliwość zakupu po zakończeniu okresu leasingu po obniżonej cenie. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość bilansowa leasingowanych samochodów wyniosła 209 tys. zł.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	<b>Wartości niematerialne razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>9 942</b>	<b>9 942</b>
Nabycie	677	677
Zmniejszenie	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>10 619</b>	<b>10 619</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>10 619</b>	<b>10 619</b>
Nabycie	316	316
Zmniejszenie	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>10 935</b>	<b>10 935</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>(7 667)</b>	<b>(7 667)</b>
Amortyzacja za okres	(991)	(991)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>(8 658)</b>	<b>(8 658)</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>(8 658)</b>	<b>(8 658)</b>
Amortyzacja za okres	(1 107)	(1 107)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>(9 765)</b>	<b>(9 765)</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2015 r.	2 276	<b>2 276</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2015 r.	<b>1 962</b>	<b>1 962</b>
Wartość netto na dzień 01.01.2016 r.	1 962	<b>1 962</b>
Wartość netto na dzień 31.12.2016 r.	<b>1 171</b>	<b>1 171</b>

**Nota nr 14**

<b>INNE AKTYWA</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Depozyty długoterminowe (kaucje)	292	288
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>292</b>	<b>288</b>

**Nota nr 15**

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
1. Środki pieniężne klientów na rachunkach bankowych	16 134	15 028
2. Środki pieniężne własne domu maklerskiego	12 545	10 256
<b>Razem środki pieniężne - razem</b>	<b>28 679</b>	<b>25 284</b>

Środki pieniężne własne obejmują środki pieniężne w kwocie 46 tys. zł zgromadzone na funduszu socjalnym o ograniczonej możliwości dysponowania.

Efektywna stopa procentowa środków na rachunkach bankowych w okresie kończącym się 31 grudnia 2016 r. wyniosła 0,63% (31 grudnia 2015 r.: 0,82%).

Środki pieniężne klientów nie obejmują środków, w kwocie 404 tys. zł., wpłaconych do KDPW, jako depozyt zabezpieczający transakcje terminowe, które zostały wykazane w nocie Nr 17 niniejszej informacji dodatkowej jako należności od KDPW.

**Nota nr 16**

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>NALEŻNOŚCI OD KLIENTÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od klientów z tytułu zawartych a nie rozliczonych transakcji	702	1 345
Pozostałe należności	45	4
<b>Należności od klientów - razem</b>	<b>747</b>	<b>1 349</b>

**Nota nr 17**

<b>NALEŻNOŚCI OD KRAJOWEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności z tytułu wstępnego depozytu rozliczeniowego	2 000	3 385
Należności z tytułu depozytu zabezpieczającego transakcje terminowe - klienci	404	339
Należności z tytułu funduszu rozliczeniowego	617	447
Należności z tytułu funduszu rekompensat	-	-
Pozostałe należności	13	19
<b>Należności od KDPW - razem</b>	<b>3 034</b>	<b>4 190</b>

**Nota nr 18**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	6 188	6 520
Należności od towarzystw ubezpieczeniowych	271	508
Pozostałe należności	23	21
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe - razem</b>	<b>6 482</b>	<b>7 049</b>

Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 58 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 77 tys. zł), z należności w USD na kwotę 111 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 106 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2015 r.: 1 tys. zł)

**Nota nr 19**

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Obligacje Skarbu Państwa	13 246	8 994
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności – razem</b>	<b>13 246</b>	<b>8 994</b>

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE - TERMIN ZAPADALNOŚCI</b>	<b>[0, 1 miesiąc]</b>	<b>[6 miesięcy, 1 rok]</b>	<b>[powyżej 1 rok]</b>	<b>Razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>				
Obligacje Skarbu Państwa		5 953	7 293	<b>13 246</b>

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2016 r.</b>	<b>ilość</b>	<b>cena (31.12.2016 r)</b>	<b>wartość</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa OK0717	60 000	99,05	5 943
Obligacje Skarbu Państwa OK1018	75 000	96,51	7 238
<b>Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem</b>			<b>13 181</b>

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ GODZIWA NA DZIEŃ 31.12.2015 r.</b>	<b>ilość</b>	<b>cena (GPW 30.12.2015 r)</b>	<b>wartość</b>
<i>W tysiącach złotych</i>			
Obligacje Skarbu Państwa OK0116	30 850	-	3 080
Obligacje Skarbu Państwa OK0716	40 000	99,25	3 970
Obligacje Skarbu Państwa OK0717	20 000	97,85	1 957
<b>Instrumenty finansowe – wartość godziwa – razem</b>			<b>9 007</b>

Spółka nie dokonywała kompensacji instrumentów finansowych oraz nie zawierała umów, które dają prawo do przeprowadzania kompensat instrumentów finansowych.

Spółka posiada notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, obligacje Skarbu Państwa, zaliczane do pierwszego poziomu hierarchii wyceny. Instrumenty finansowe nie są przedmiotem zabezpieczenia.

**Nota nr 20**

	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<b>INNE AKTYWA</b>		
<i>W tysiącach złotych</i>		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	768	817
<b>Inne aktywa - razem</b>	<b>768</b>	<b>817</b>

**Nota nr 21**

	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
<i>W tysiącach złotych</i>		
Wartość udziałów na początek okresu	60 050	60 050
<b>Wartość udziałów na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>60 050</b>	<b>60 050</b>
<b>Wartość nominalna 1 udziału</b>	500	500

Na dzień 31 grudnia 2016 roku liczba wyemitowanych udziałów wynosiła 120 100 sztuk. W trakcie 2016 roku nie nastąpiła zmiana w liczbie wyemitowanych udziałów.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmują wartość umorzonych udziałów, która nie została odniesiona na pokrycie strat z lat ubiegłych w roku 2006 w wysokości 13 230 tys. zł oraz nadwyżkę ponad wartość nominalną udziałów wyemitowanych w 2008 roku w wysokości 6 000 tys. zł oraz w 2009 roku w wysokości 9 000 tys. zł.

Bilans Spółki wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Stosownie do wymogów art. 233 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, Zarząd Spółki zwołał Zgromadzenie Wspólników, które Uchwałą nr 16/ZW/2012 z dnia 28 marca 2012 roku, postanowiło o kontynuacji działalności Spółki i dalszym jej istnieniu.

Mając na uwadze fakt, iż Spółka nieprzerwanie od 2010 roku wykazuje w sprawozdaniach finansowych zysk netto, a wspólnicy Xelion zostali skutecznie powiadomieni o spełnieniu kryteriów wynikających art. 233 § 1



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

k.s.h. (ostatnio w 2012 r.) i w konsekwencji podjęli decyzję, co do dalszego jej istnienia oraz na bieżąco monitorują sytuację finansową Spółki (prawo wspólników do indywidualnej kontroli nie zostało ograniczone ani wyłączone umową Spółki), w ocenie Zarządu coroczne stosowanie art. 233 § 1 k.s.h., poprzez umieszczanie w porządku obrad Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki nie znajduje uzasadnienia.

## 1. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu utrzymanie kapitałów własnych na poziomie zabezpieczającym interesy inwestorów, wierzycieli i współpracowników oraz wsparcie bieżącej działalności i strategii rozwoju. W tym celu polityka zarządzania kapitałem, podporządkowana jest przestrzeganiu regulacji ustawowych dotyczących zasad wyznaczania wymogów kapitałowych dla domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, które zostały określone w *Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012* — „Rozporządzenie”.

Zgodnie z art. 95 ust. 2 Rozporządzenia, Xelion, jako podmiot posiadający ograniczone zezwolenie na świadczenie usług inwestycyjnych, tj. nie posiada zezwolenia na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie działalności wymienionych w pkt. 3) i 6) sekcji A załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE, wyznacza całkowitą ekspozycję jako wyższą z kwot:

- A. Suma:
  - Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego
  - Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka walutowego
  
- B. 12,5 przemnożone przez 25% sumy stałych kosztów pośrednich poniesionych w roku poprzednim

W strukturze poziomu nadzorowanych kapitałów dominują: kapitał zakładowy oraz kapitały zapasowy i rezerwowe. Spółka nie zaciąga pożyczek podporządkowanych oraz nie przyswaja kapitałów III kategorii. Struktura kapitałów Spółki wyznaczonych na potrzeby norm ostrożnościowych została przedstawiona poniżej.

Pozycja w tys zł	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2015	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Dzień bilansowy 31.12.2016
Fundusze własne	15 193	15 212	15 264	15 354	15 399	17 820	19 472	19 546	19 535	19 580	19 673	19 756	19 836	19 914
Kapitał Tier I	15 193	15 212	15 264	15 354	15 399	17 820	19 472	19 546	19 535	19 580	19 673	19 756	19 836	19 914
Kapitał Podstawowy Tier I	15 193	15 212	15 264	15 354	15 399	17 820	19 472	19 546	19 535	19 580	19 673	19 756	19 836	19 914
Kapitał Dodatkowy Tier I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał Tier II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Kalkulacja wysokości kapitału

Zarówno w roku 2015, jak i w roku 2016 całkowity wymóg kapitałowy nie przekroczył poziomu kapitałów nadzorowanych oraz zgodnie z Rozporządzeniem łączny współczynnik kapitałowy kształtował się powyżej wymaganego poziomu 8%.

Podstawowe wielkości w rachunku adekwatności kapitałowej kształtowały się następująco:

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Pozycja w tys. zł	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2015	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Dzień bilansowy 31.12.2016
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	19,46%	19,49%	19,55%	19,62%	18,72%	21,67%	23,68%	23,77%	23,75%	23,81%	23,92%	24,02%	24,12%	24,21%
Nadwyżka (+)/niedobór(-) kapitału podstawowego	11 680	11 699	11 751	11 832	11 698	14 119	15 771	15 845	15 834	15 879	15 972	16 055	16 135	16 213
Współczynnik kapitału Tier I	19,46%	19,49%	19,55%	19,62%	18,72%	21,67%	23,68%	23,77%	23,75%	23,81%	23,92%	24,02%	24,12%	24,21%
Nadwyżka (+)/niedobór(-) kapitały Tier I	10 509	10 528	10 580	10 658	10 465	12 885	14 537	14 611	14 600	14 646	14 738	14 821	14 901	14 980
Łączny współczynnik kapitałowy	19,46%	19,49%	19,55%	19,62%	18,72%	21,67%	23,68%	23,77%	23,75%	23,81%	23,92%	24,02%	24,12%	24,21%
Nadwyżka (+)/niedobór(-) łącznego kapitału	8 947	8 967	9 019	9 093	8 820	11 240	12 892	12 966	12 955	13 001	13 093	13 176	13 256	13 335

Poziom ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyka, w ujęciu średniomiesięcznym w roku 2016 prezentuje poniższa tabela.

Pozycja w tys. zł	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2015	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Dzień bilansowy 31.12.2016
<b>Łączna kwota ekspozycji na ryzyko</b>	78 070	78 070	78 070	78 260	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245
Kwota ekspozycji wazonnych ryzykiem w odniesieniu do ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz dostaw z późniejszym terminem rozliczenia	15 309	10 789	10 097	10 860	10 657	10 041	10 755	11 280	11 296	11 321	11 823	12 273	12 493	14 814
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko rozliczenia/dostawy	-													
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów	-	78			27	19	-	27	-	-	27	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego	-													
Dodatkowa kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu stałych kosztów pośrednich	78 070	78 070	78 070	78 260	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245	82 245
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu korekty wyceny kredytowej	-													
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym	-													
Kwoty innych ekspozycji na ryzyko	-													
<b>Fundusze własne oparte na stałych kosztach pośrednich</b>	6 246	6 246	6 246	6 260	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580	6 580
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wartości wymogu z tytułu kosztów stałych	8 947	8 966	9 018	9 094	8 819	11 240	12 892	12 966	12 955	13 000	13 093	13 176	13 256	13 334

Wysokość kapitałów założycielskich na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. prezentuje poniższa tabela.

W tys. zł	Dzień bilansowy 31.12.2016	Poprzedni dzień bilansowy 31.12.2015
Wysokość kapitału założycielskiego	<b>553</b>	<b>533</b>
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wysokości kapitału założycielskiego	<b>19 361</b>	<b>14 660</b>

**Propozycja Zarządu dotycząca podziału wyniku finansowego netto.**

Zarząd proponuje przeznaczyć zysk za okres sprawozdawczy na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

**Nota nr 22**

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69	168
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Krótkoterminowa część zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	148	110

<b>HARMONOGRAM SPŁAT ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2016</b>	<b>Odsetki 2016</b>	<b>Kapitał 2016</b>	<b>Płatności z tytułu leasingu 2015</b>	<b>Odsetki 2015</b>	<b>Kapitał 2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
do roku	184	36	148	131	21	110
1 do 5 lat	73	4	69	192	24	168
	<b>257</b>	<b>40</b>	<b>217</b>	<b>323</b>	<b>45</b>	<b>278</b>

Umowy leasingu dotyczą użytkowanych w Spółce samochodów służbowych.

**Nota nr 23**

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ORAZ REZERWY</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa na świadczenia pracownicze	2 051	1 648
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	70	81
Rezerwa na sprawy sporne	827	767
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	1 220	1 046
Pozostałe rezerwy	112	202
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 280</b>	<b>3 744</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	316	677
Zobowiązania wobec Skarbu Państwa	617	660
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 831	2 380
Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	4 379	4 646
Rezerwa na urlopy	374	346
Pozostałe rezerwy	399	421
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 916</b>	<b>9 129</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe oraz rezerwy - razem</b>	<b>12 195</b>	<b>12 873</b>

<b>REZERWY 2016</b>	<b>Rezerwy na świadczenia pracownicze</b>	<b>Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych</b>	<b>Rezerwa na urlopy</b>	<b>Rezerwa na sprawy sporne</b>	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Rezerwy razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
<b>Wartość na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>4 110</b>	<b>5 693</b>	<b>346</b>	<b>767</b>	<b>623</b>	<b>11 538</b>

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Zwiększenie	1 563	29 556	199	171	2 001	<b>33 488</b>
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	21	160	163	0	282	<b>626</b>
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	1 699	29 489	7	111	1 831	<b>33 137</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016 r.</b>	<b>3 952</b>	<b>5 600</b>	<b>374</b>	<b>827</b>	<b>511</b>	<b>11 263</b>
<b>REZERWY 2015</b>	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwa na wynagrodzenia doradców finansowych	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na sprawy sporne	Pozostałe rezerwy	<b>Rezerwy razem</b>
<i>W tysiącach złotych</i>						
<b>Wartość na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>3 891</b>	<b>5 130</b>	<b>352</b>	<b>680</b>	<b>629</b>	<b>10 682</b>
Zwiększenie	1 915	28 974	84	87	2 234	<b>33 294</b>
Zmniejszenie z tytułu rozwiązania	43	1 725	61	-	485	<b>2 315</b>
Zmniejszenie z tytułu wykorzystania	1 653	26 686	29	-	1 755	<b>30 124</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2015 r.</b>	<b>4 110</b>	<b>5 693</b>	<b>346</b>	<b>767</b>	<b>623</b>	<b>11 538</b>

**Nota nr 24**

<b>ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania z tytułu wpłat środków pieniężnych na rachunki inwestycyjne	16 580	15 375
Zobowiązania z tytułu zawartych a nierozliczonych transakcji giełdowych	1 040	406
<b>Zobowiązania wobec Klientów - razem</b>	<b>17 620</b>	<b>15 781</b>

## 2. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Przyjęte przez Spółkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka zarządza wszystkimi opisanymi poniżej elementami ryzyka finansowego, które mają wpływ na jej funkcjonowanie w przyszłości, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem operacyjnym, rynkowym, w tym ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem kursowym oraz ryzykiem kredytowym i ryzykiem utraty płynności.

Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym jest optymalizacja wewnętrznych procesów biznesowych pozwalająca na ograniczenie kosztów i strat wynikających z ryzyka operacyjnego oraz zapewnienie stabilnego rozwoju Spółki poprzez wdrożenie i funkcjonowanie spójnego i efektywnego procesu identyfikacji, kontroli, oceny, monitorowania, pomiaru i raportowania ryzyka operacyjnego, w szczególności:

- ✓ zapewnienie i utrzymanie zgodności działania Spółki z obowiązującym prawem;
- ✓ zwiększenie bezpieczeństwa aktywów powierzonych przez klientów, jak również kapitału Spółki;
- ✓ utrzymywanie ryzyka operacyjnego na akceptowalnym i uzasadnionym biznesowo poziomie;
- ✓ usprawnianie procedur i procesów w celu redukcji ryzyka operacyjnego;
- ✓ zapewnienie jednolitego, spójnego podejścia do identyfikacji, kontroli, oceny, monitorowania, mierzenia i raportowania ryzyka operacyjnego w grupie kapitałowej UniCredit.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest ograniczenie strat Spółki mogących wynikać z niewypłacalności klientów. Cel ten jest realizowany poprzez bieżące monitorowanie wiarygodności kredytowej klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Celem zarządzania ryzykiem walutowym jest minimalizacja strat wynikających z niekorzystnych zmian kursu walutowego. Spółka monitoruje swoją pozycję walutową z punktu widzenia przepływów pieniężnych. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Celem zarządzania płynnością finansową jest zabezpieczenie Spółki przed jej niewypłacalnością. Cel ten jest realizowany poprzez systematyczne dokonywanie projekcji zadłużenia w horyzoncie krótkoterminowym, a następnie aranżację odpowiednich źródeł finansowania.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kursu wymiany powstaje w trakcie normalnej działalności Spółki.

### Ryzyko kredytowe

Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty.

Maksymalne ekspozycje narażone na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy przedstawiały się następująco:

<b>EKSPOZYCJE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Środki pieniężne	28 679	25 284
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	13 246	8 994
Należności od Klientów	747	1 349
Należności z tytułu zawartych transakcji	1 040	406
Inne należności	10 284	12 056
Rzeczowe aktywa trwałe	712	1 019
Limity należności przyznane klientom (OTP) - pozycje pozabilansowe	166	27

W zakres ryzyka kredytowego wchodzi ryzyko koncentracji.

Ryzyko koncentracji wynika z zaangażowania wobec kontrahentów oraz grup powiązanych kontrahentów, na których zmiany warunków gospodarczych lub innych warunków mają zbliżony wpływ.

Spółka przyjęła limit wewnętrzny w zakresie koncentracji zaangażowań na poziomie 100% kapitałów nadzorowanych. Limit ten dotyczy ekspozycji wobec jednostek powiązanych. Poziom wykorzystania limitu wewnętrznego, jest codziennie raportowany do Zarządu Spółki. W przypadku prawdopodobieństwa przekroczenia limitu Spółka podejmuje stosowne działania m. in. poprzez zakup i utrzymywanie do terminu zapadalności obligacji. Ponadto, Spółka monitoruje i analizuje na bieżąco poziom należności od kluczowych kontrahentów (TFI oraz TU) pod kątem przekroczenia wewnętrznego limitu koncentracji zaangażowań tj. 25% kapitałów nadzorowanych.

Największe zaangażowania Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. wobec innych podmiotów kształtowały się następująco:

<b>ZAANGAŻOWANIA DI XELION POWYŻEJ 1 MLN ZŁ</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i>		
Należności od Banku Pekao SA	28 680	25 284
Należności od Klienta 1	1 978	2 911

### Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Nie występuje istotna ekspozycja należności oraz zobowiązań krótkoterminowych na ryzyko stopy procentowej.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

**Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych:**

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca oprocentowanych aktywów i zobowiązań, w podziale na poszczególne kategorie zapadalności:

<b>INSTRUMENTY FINANSOWE ZE ZMIENNĄ STOPĄ PROCENTOWĄ</b> <i>w tysiącach złotych</i>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>							<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>						
	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>Razem</b>	<b>&lt; 6 mcy</b>	<b>6 -12 mcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>	<b>Efektywna stopa procentowa</b>	<b>Razem</b>	<b>&lt; 6 mcy</b>	<b>6 -12 mcy</b>	<b>1-2 lata</b>	<b>2-5 lat</b>	<b>&gt; 5 lat</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0,63%	28 679	28 679	-	-	-	-	0,82%	25 284	25 284	-	-	-	-
Instrumenty finansowe	0,82%	13 246		5 953	7 294	-	-	2,01%	8 994	3 080	3 965	1 948	-	-
Leasing finansowy	29,18	216	27	121	69	-	-	16,77%	278	33	78	100	68	-
<b>RAZEM</b>		<b>42 141</b>	<b>28 706</b>	<b>6 073</b>	<b>7 362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>34 556</b>	<b>28 396</b>	<b>4 043</b>	<b>2 048</b>	<b>68</b>	<b>-</b>

### **Analiza wrażliwości Spółki na zmiany stóp procentowych**

Zmiana stóp procentowych o 1 punkt procentowy spowodowałaby zmianę wyniku brutto o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walut obcych, pozostaną niezmienione.

INSTRUMENTY O ZMIENNE STOPIE PROCENTOWEJ	1.01.2016-31.12.2016		1.01.2015-31.12.2015	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek
<i>w tysiącach złotych</i>	1%	1%	1%	1%
<b>Razem</b>	<b>414</b>	<b>(417)</b>	<b>347</b>	<b>(357)</b>

### **Ryzyko kursowe**

Spółka ponosi ryzyko kursowe związane ze sprzedażą, która jest denominowana w walucie obcej. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Należności denominowane w walutach innych niż waluta funkcjonalna składają się z należności w euro na kwotę 58 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 77 tys. zł), z należności w USD na kwotę 110 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 106 tys. zł) oraz należności w CHF na kwotę 1 tys. zł. (31 grudnia 2015 r.: 1 tys. zł)

W przypadku przeliczenia należności w walucie obcej na dzień 31 grudnia 2015 i 2016 r., zmiana wartości waluty obcej w odniesieniu do złotego o 5% spowodowałaby następującą zmianę wyniku brutto:

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2016-31.12.2016	
	wzrost	spadek
	5%	5%
EUR	3	(3)
USD	5	(5)
CHF	-	-
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	1.01.2015-31.12.2015	
	wzrost	spadek
	5%	5%
EUR	4	(4)
USD	5	(5)
CHF	-	-
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>(9)</b>

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Spółka nie posiadała na dzień 31 grudnia 2016 r otwartych linii kredytowych, ani kredytów w rachunku bieżącym.

Struktura aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016 r. wg terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań przedstawiona jest w poniższej tabeli (dane w tys. złotych). Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

<i>W tysiącach złotych</i>	[do 1 miesiąca]	[1 -3 miesiące]	[3 - 6 miesięcy]	[6 miesięcy, 1 rok]	[1 rok, do końca przedziału]	Bezterminowe	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 545	6 000	-	-	-	16 134	<b>28 679</b>
2 Należności	8 938	12	3	5	2 638	-	<b>11 596</b>
3 Inne aktywa	-	-	-	-	-	768	<b>768</b>
4 Instrumenty finansowe	-	-	-	5 953	7 294	-	<b>13 246</b>
Wartości niematerialne i							
5 prawne	-	-	-	-	-	1 171	<b>1 171</b>
6 Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	712	<b>712</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>15 483</b>	<b>6 012</b>	<b>3</b>	<b>5 958</b>	<b>9 931</b>	<b>18 785</b>	<b>56 172</b>
1 Zobowiązania i rezerwy	2 665	14	14	121	69	17 532	<b>20 415</b>
2 Pozostałe zobowiązania	3 248	1 417	1 911	411	3 328	-	<b>10 313</b>
3 Kapitały	-	-	-	-	-	25 444	<b>25 444</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>5 913</b>	<b>1 431</b>	<b>1 924</b>	<b>531</b>	<b>3 396</b>	<b>42 976</b>	<b>56 172</b>
<b>Luka</b>	<b>9 570</b>	<b>4 581</b>	<b>-1 922</b>	<b>5 427</b>	<b>6 535</b>	<b>-24 192</b>	
<b>Luka skumulowana</b>	<b>9 570</b>	<b>14 151</b>	<b>12 230</b>	<b>17 657</b>	<b>24 192</b>	-	-

Termin zapadalności / wymagalności zdecydowanej większości aktywów i zobowiązań Spółki, ze względu na swój charakter, przypada na pasmo do 1 miesiąca lub bezterminowe. Ryzyko niedopasowania terminów i wystąpienia utraty płynności zostało uznane jako nieistotne.

Ponadto Spółka posiada zawarte umowy najmu przedstawione w nocie *Leasing operacyjny*.

### 3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych są zbliżone do ich wartości bilansowych na dzień 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. ze względu na fakt, że są to w większości instrumenty wymagalne/zapadalne w terminie do 3 miesięcy. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami w bezpośrednio zawartej transakcji, innej niż sprzedaż pod przymusem lub likwidacja i jest najlepiej odzwierciedlona przez cenę rynkową, jeśli jest dostępna. Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi:

<i>W tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa 2016	Wartość godziwa 2016	Wartość bilansowa 2015	Wartość godziwa 2015
Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe	7 250	7 250	7 866	7 866
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 679	28 679	25 284	25 284
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	13 246	13 181	8 994	9 007
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(216)	(216)	(278)	(278)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(12 195)	(12 195)	(12 873)	(12 873)
	<b>36 764</b>	<b>36 699</b>	<b>28 993</b>	<b>29 006</b>



Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

#### 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

##### *Nota nr 25*

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	Środki pieniężne	Należności	Zobowiązania	Odsetki	Sprzedaż	Zakupy
<i>w tysiącach złotych</i>						
<b>2016</b>						
Bank Pekao S.A.	28 679	1	45	323	12	212
Pioneer TFI SA	-	55	-	-	639	-
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	10
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	-	-	-	118
Pekao Investment Banking SA	-	-	-	-	164	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	62
<b>2015</b>						
Bank Pekao S.A.	25 284	1	3	362	12	209
Pioneer TFI SA	-	65	-	-	807	13
UniCredit S.p.A	-	-	-	-	-	10
Centralny Dom Maklerski Pekao SA	-	-	-	-	-	123
Pekao Investment Banking SA	-	-	-	-	106	-
Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	55

Transakcje z Bankiem Pekao SA w części dotyczącej zakupów związane są ze świadczeniem usług w zakresie obsługi kadrowo-płacowej oraz opłat licencyjnych za wykorzystywanie przez Spółkę platformy informatycznej Banku Pekao SA - Multi Chanel Platform.

Transakcje z Pioneer TFI SA dotyczą wynagrodzenia prowizyjnego należnego Spółce z tytułu świadczenia usług pośrednictwa finansowego polegających na dystrybucji jednostek uczestnictwa Pioneer TFI SA.

Transakcje z CDM Pekao SA dotyczą opłat czynszowych i kosztów eksploatacyjnych za pomieszczenia biurowe wynajmowane przez Spółkę w siedzibie CDM Pekao SA.

Transakcje z Pekao Investment Banking SA dotyczą wynagrodzenia prowizyjnego należnego Spółce z tytułu świadczenia usług związanych z przeprowadzeniem ofert publicznych wśród inwestorów.

Transakcje z Centrum Bankowości Bezpośredniej Sp. z o.o. dotyczą kosztów zakupu usług call-center związanych z badaniem satysfakcji klientów Xelion.

#### 5. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie Członków Zarządu wyniosły w roku obrotowym łącznie 1 525 tys. zł (2015 r.: 1 626 tys. zł), a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej łącznie 40 tys. zł (2015 r.: 50 tys. zł). Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej w latach 2015-2016.

Wynagrodzenia kluczowych przedstawicieli kadry kierowniczej Spółki kształtowało się w sposób następujący:

WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ	2016	2015
<i>w tysiącach złotych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 525	1 626

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.  
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony  
31 grudnia 2016 roku

Wykazana kwota wynagrodzeń obejmuje wypłacone wynagrodzenie zasadnicze za rok sprawozdawczy, oraz wypłacone bonusy za rok ubiegły.

Całkowite wynagrodzenia zostały przedstawione w nocie 5: Koszty świadczeń pracowniczych.

<b>WYNAGRODZENIA KLUCZOWYCH PRZEDSTAWICIELI KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Rada Nadzorcza	40	50
Zarząd	1 525	1 626
Kadra kierownicza	1 658	1 492
<b>Razem</b>	<b>3 223</b>	<b>3 168</b>

<b>ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
Liczba opcji na akcje na dzień 31 grudnia 2014	-	-
Liczba opcji na akcje przyznanych w 2015 roku	-	-
Koszty razem ujęte jako koszty wynagrodzeń	-	-
Wartość bilansowa zobowiązań	-	-

## 6. Leasing operacyjny

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

<b>LEASING OPERACYJNY</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>w tysiącach złotych</i>		
do roku	3 321	3 864
1 do 5 lat	6 786	5 842
powyżej 5 lat	1 036	512
<b>Razem</b>	<b>11 144</b>	<b>10 219</b>

Spółka jest stroną umów najmu, zakwalifikowanych jako leasing operacyjny, szeregu pomieszczeń biurowych. Umowy najmu są zwykle zawarte na okres 2-6 lat z możliwością odnowienia umowy. Płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego uwzględniają płatności, jakie Spółka powinna zrealizować do terminu zakończenia umów najmu. Opłaty z tytułu najmu są zwiększane co 1 rok, aby pozostały na poziomie opłat rynkowych. W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2016 r., poniesiono koszty opłat z tytułu leasingu operacyjnego w wysokości 3 646 tys. zł (2015: 3 465 tys. zł), które zostały ujęte jako koszty usług obcych.

## 7. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki oraz przegląd pakietów konsolidacyjnych, za rok 2016 opiewa na kwotę 66 tys PLN brutto (za 2015 r – 68 tys PLN brutto).

## 8. Kontynuacja działalności

Zarząd stwierdza, że nie występuje zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Spółkę. Plan na 2017 rok przewiduje osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego.

## V. DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

### 1. Papiery wartościowe Klientów

Spółka prowadzi na rzecz swoich klientów rachunki papierów wartościowych oraz rachunki pieniężne w celu wykonywania zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie. Instrumenty finansowe złożone na rachunkach papierów wartościowych klientów nie są aktywami Spółki i nie są ujawniane w bilansie. Spółka nie jest bezpośrednio narażona na ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej ani ryzyko rynkowe wiążące się z tymi instrumentami finansowymi, gdyż nie gwarantuje tych inwestycji.

#### Nota nr 26

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE KLIENTÓW</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2016</b>	<b>Rok zakończony 31.12.2015</b>
<i>W tysiącach złotych</i> <u>1. Zdematerializowane papiery wartościowe - zapisane na rachunkach papierów wartościowych:</u>		
	<u>116 280</u>	<u>102 612</u>
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu na GPW S.A. w Warszawie	112 829	98 386
- papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu będące przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu (NEW CONNECT)	3 451	4 226
<u>2. Inne niż zdematerializowane instrumenty finansowe.</u>	-	-
<b>Papiery wartościowe klientów - razem</b>	<b>116 280</b>	<b>102 612</b>

### 2. Zobowiązania warunkowe

Łączna kwota limitów należności przyznanych Klientom (OTP) wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 211 tys. złotych (31 grudnia 2015 r. – 30 tys. złotych).

### 3. Zobowiązania warunkowe wynikające ze spraw spornych

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wartość przedmiotów sporu gdzie Spółka występuje w charakterze pozwanego lub potencjalnego pozwanego wynosi 4 670 tys. złotych oraz 390 tys. USD. Spółka utworzyła w związku z toczącymi się sprawami spornymi rezerwę w wysokości 827 tys. złotych. W przypadku gdy ryzyko uznania odpowiedzialności Spółki w postępowaniu sądowym nie zostało zakwalifikowane przez Spółkę jako istotne tj. mniejsze niż 50%, odstąpiono od utworzenia rezerwy.

Krzysztof Prasał  
Prezes Zarządu

Arkadiusz Mastalerek  
Członek Zarządu

Tomasz Grzyb  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg

Warszawa, dnia 03 lutego 2017 r.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2016 rok**

### **1. Informacje ogólne**

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. (dalej jako „Spółka”), została zawiązana aktem notarialnym z dnia 20 września 1996 r. na czas nieokreślony i wpisana do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy dla miasta Łodzi w dniu 4 listopada 1996 r. pod numerem RHB 6101. Spółka ma siedzibę w Warszawie, pod adresem ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa. Spółka nie posiada wyodrębnionych Oddziałów (zakładów).

Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2016 roku:

- Krzysztof Prasał – Prezes Zarządu
- Arkadiusz Mastalerek – Członek Zarządu

Wyżej wskazany skład Zarządu nie ulegał zmianie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku wyglądał następująco:

- Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Lorena Pelliciaro – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Krakowiak – Członek Rady Nadzorczej, Sekretarz,
- Monika Marcinkowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Dejnaka – Członek Rady Nadzorczej.

#### **1.1. Zakres działalności Spółki wynikający z udzielonych zezwoleń KNF**

Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego począwszy od marca 2012 roku. Obecnie Spółka świadczy usługi maklerskie w zakresie:

- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
- przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych,
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych i innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
- oferowania instrumentów finansowych (ograniczone do oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych),
- doradztwa inwestycyjnego.

Spółka prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **1.2. Sąd prowadzący rejestr**

Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 19 listopada 2001 roku, pod numerem 0000061809.

#### **1.3. Numer identyfikacji podatkowej**

Urząd Skarbowy nadał Spółce numer NIP 725-14-09-492.

#### 1.4. Numer identyfikacji statystycznej

Urząd Statystyczny w Warszawie nadał Spółce numer statystyczny REGON 471442664.

#### 1.5. Zmiany organizacyjne w Spółce w okresie sprawozdawczym.

Spółka działała w oparciu o Regulamin Organizacyjny ustalony w dniu 14 maja 2015 roku

### 2. Sytuacja na rynku funduszy inwestycyjnych

Pierwsze 11 miesięcy 2016 roku dla rynku funduszy inwestycyjnych działających w Polsce było okresem udanym. W tym czasie następował systematyczny wzrost wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem towarzystw funduszy inwestycyjnych, by na koniec listopada 2016 r. wynieść blisko 265 mld zł. W grudniu zaś mieliśmy do czynienia ze znacznym, bo największym zaraz po tym ze stycznia 2008 r., odpływem kapitału z funduszy inwestycyjnych rzędu ponad 8 mld zł. Ponieważ na tak duże ujemne saldo wpłat/wypłat miały wpływ głównie umorzenia środków w funduszach dedykowanych konkretnym inwestorom (niedetalicznych) przyczyn tego stanu rzeczy można upatrywać w zmianach w przepisach dotyczących opodatkowania osób prawnych w zakresie funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. łączna wartość środków powierzonych w zarządzanie krajowym TFI, w porównaniu do 253 mld zł na koniec 2015 roku, wzrosła o niecałe 2,5% do poziomu niemal 259 mld zł. Największy przyrost aktywów w ujęciu procentowym zaobserwować możemy w grupie rynku surowców (c.a. +105%), a także ochrony kapitału (c.a. +30%) i absolutnej stopy zwrotu (+23%), choć względnie niski wolumen aktywów w funduszach surowcowych i ochrony kapitału powoduje, że przyrosty te nie wpływają znacznie na dynamikę zmian wartości aktywów ogółem. Z kolei najbardziej znaczący procentowy spadek wartości aktywów odnotowujemy w funduszach mieszanych (c.a. -23%). Największe kwotowo przyrosty wolumenu zarządzanych środków zanotowano mimo wszystko w funduszach aktywów niepublicznych (+4,9 mld PLN), a także w funduszach absolutnej stopy zwrotu (+2,8 mld PLN).

Na koniec 2016 roku największy udział w rynku miały kolejno fundusze aktywów niepublicznych, dłużne, gotówkowe i pieniężne oraz mieszane.

AKTYWA NETTO SEGMENTÓW I ICH UDZIAŁ W RYNKU

	WAN (mln PLN)		Udział w rynku		Dynamika	
	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	mln PLN	%
aktywów niepublicznych	98 670	103 628	39,0%	40,0%	4 958	5,0%
dłużne	41 052	43 487	16,2%	16,8%	2 435	5,9%
gotówkowe i pieniężne	29 781	32 185	11,8%	12,4%	2 404	8,1%
akcji	29 596	28 234	11,7%	10,9%	- 1 362	-4,6%
mieszane	31 943	24 651	12,6%	9,5%	- 7 292	-22,8%
absolutnej stopy zwrotu	12 194	14 999	4,8%	5,8%	2 805	23,0%
sekurytyzacyjne	5 243	5 951	2,1%	2,3%	708	13,5%
ochrony kapitału	1 880	2 442	0,7%	0,9%	562	29,9%
nieruchomości	2 118	2 265	0,8%	0,9%	147	7,0%
ryнку surowców	527	1 082	0,2%	0,4%	555	105,1%
SUMA	253 003	258 922	100%	100%	5 919	2,34%

Źródło: Analizy Online.

### 3. Wyniki Spółki oraz stopa zwrotu z aktywów

W 2016 roku Spółka wypracowała zysk netto na poziomie +4,4 mln PLN. Oznacza to wzrost o 10,9 % w stosunku do wykonania za 2015 rok. Wynik finansowy wypracowany w 2016 był najwyższym w historii Spółki dodatnim rocznym wynikiem finansowym. Wynik finansowy udało się osiągnąć dzięki stałemu pozyskiwaniu nowych klientów i ich środków oraz utrzymaniu dyscypliny kosztowej. Pomimo utrzymującej się przez prawie cały rok niskiej aktywności osób fizycznych na giełdzie udało się zwiększyć przychody prowizyjne z operacji na papierach wartościowych o 7,3% w stosunku do 2015 roku. Największą dynamikę odnotowano na przychodach z tytułu oferowania instrumentów finansowych (+129% r/r).

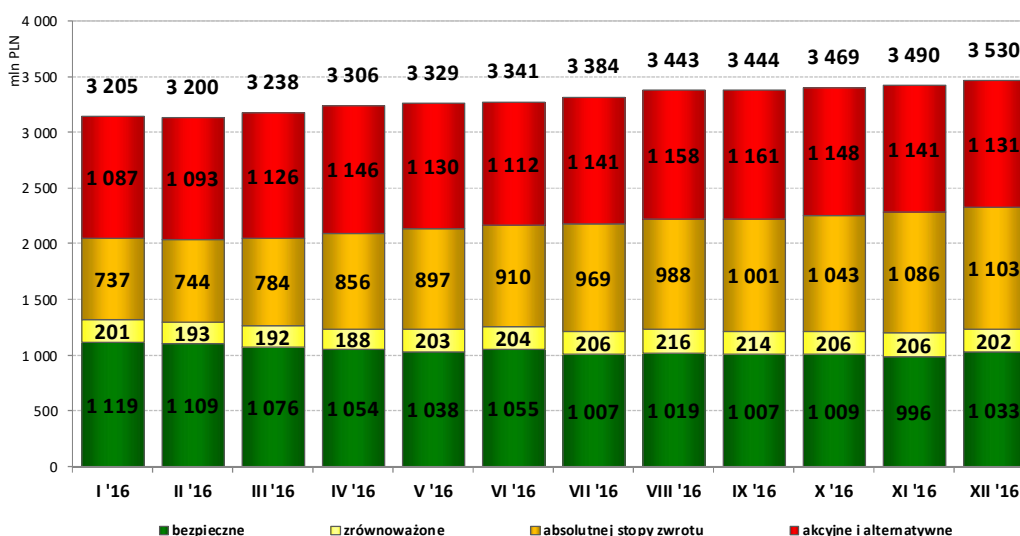
Na koniec 2016 roku wartość aktywów Klientów zainwestowanych za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego Xelion osiągnęła rekordowy poziom 3 703 mln PLN.

#### Podsumowanie środków zainwestowanych za pośrednictwem DI Xelion

dane na dzień 31/12/2016	
<b>środki klientów zainwestowane za pośrednictwem Spółki</b>	<b>3 703 mln PLN</b>
w tym:	
FIO, FIZ, UFK, portfele asset management	3 530 mln PLN
papiery wartościowe notowane na giełdzie	116 mln PLN
środki pieniężne na rachunkach maklerskich	13 mln PLN
środki na rachunkach bankowych i lokatach	44 mln PLN

#### Struktura AuA

(fundusze inwestycyjne, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe i asset management)



W 2016 r. po raz kolejny udało się zwiększyć udział Xelion w rynku detalicznych funduszy inwestycyjnych w Polsce, który wyniósł 2,46% (w porównaniu do końca 2015 roku wzrost o 4 p.p.).

Na przestrzeni 2016 roku suma bilansowa Spółki wzrosła o 9,4% do wartości 56 172 tys. PLN. Było to związane ze wzrostem skali działalności Spółki oraz wzrostem aktywów płynnych, będącym efektem wypracowanego zysku. Spółka charakteryzuje się bezpieczną strukturą bilansu. Działalność jest finansowana w 45% z kapitałów własnych Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. stopa zwrotu z aktywów, obliczona jako iloraz zysku netto i sumy bilansowej Spółki wyniosła 7,76%.

#### **4. Sieć sprzedaży**

Stan sieci doradców Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. na koniec grudnia 2016 roku wynosił 204 osoby (181 Doradców Finansowych, 18 Kierowników Zespołów i Wicedyrektorów Regionalnych oraz 5 Dyrektorów Regionalnych). W trakcie roku realizowana była strategia stałego poszerzania kompetencji doradców Spółki.

Na koniec 2016 roku 132 Doradców współpracujących ze Spółką było wpisanych do rejestru agentów firm inwestycyjnych (co stanowiło ponad 88% wszystkich osób fizycznych wykonujących czynności agenta firmy inwestycyjnej w Polsce).

Po zmianach prawnych z drugiej połowy 2015 roku, deregulujących zawód agenta firmy inwestycyjnej Spółka przejęła proces weryfikacji wiedzy merytorycznej i doświadczenia osób ubiegających się o wpis do rejestru agentów firmy inwestycyjnej. W związku z tym Spółka przeprowadziła w 2016 roku dwie sesje egzaminacyjne, w ramach których egzamin z wynikiem pozytywnym złożyło łącznie 18 Doradców. Obecnie trwa proces weryfikacji w KNF wniosków o wpis do rejestru.

#### **5. Działalność maklerska**

W roku 2016 działalność maklerska Spółki koncentrowała się przede wszystkim na przygotowaniu komercyjnej usługi Doradztwa Inwestycyjnego Xelion, co miało miejsce w lutym 2016 r., a następnie rozpowszechniania jej wśród Klientów Spółki. Według stanu na koniec 2016 r. podpisanych w ramach tej usługi było 47 umów, a stan aktywów wyniósł niemal 9,9 mln PLN.

Jednocześnie, Spółka kontynuowała systematyczny rozwój dotychczasowej działalności maklerskiej, głównie poprzez pozyskiwanie nowych rachunków i świadczenie zindywidualizowanej obsługi maklerskiej.

Na koniec grudnia 2016 roku liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez Spółkę przekroczyła 2450 (wzrost o c.a. 6% w relacji do stanu na koniec 2015 r.), a wartość portfela papierów wartościowych na rachunkach klientów przekroczyła 110 mln zł.

W 2016 roku Spółka, jako członek konsorcjów, uczestniczyła w najciekawszych ofertach publicznych, dając swoim Klientom możliwość zapisu na X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A., PlayWay S.A. czy Artifex Mundi S.A. Ponadto, Spółka wzięła udział w kolejnych ofertach publicznych obligacji korporacyjnych Ghelamco Invest sp. z o.o. oraz ofercie publicznej obligacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **6. Oferta produktowa**

W obszarze podstawowej działalności biznesowej Spółka kontynuowała rozwój oferty produktowej, stosując strategię selektywnego doboru rozwiązań inwestycyjnych do oferty, mając nieustannie na względzie wymagającą i dynamiczną sytuację rynkową.

W roku 2016 po wnikliwej analizie konkurencyjności oferty produktowej różnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, do grona partnerów DI Xelion dołączono Union Investment TFI S.A. W wyniku tego wdrożenia oferta funduszy dostępnych w Spółce została wzbogacona o szereg kolejnych strategii inwestycyjnych, zarówno w strukturze otwartej, jak i zamkniętej. Mnogość nowych rozwiązań, w tym funduszy absolutnej stopy zwrotu, stanowi odpowiedź na zróżnicowane potrzeby Klientów i umożliwia im dywersyfikację portfela inwestycyjnego przy zastosowaniu kolejnych pozycji, których dobre i powtarzalne wyniki zyskiwały wielokrotne uznanie środowiska finansowego.

Ponadto, paleta dostępnych funduszy była w sposób selektywny poszerzana w zakresie współpracy z dotychczasowymi partnerami. Mając na względzie dynamiczną sytuację na rynkach finansowych w 2016 r. uzupełniono ofertę Spółki o atrakcyjne rozwiązania oferujące ekspozycję na szeroką gamę klas aktywów poprzez udostępnienie funduszy zarządzanych przez krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Pioneer Pekao TFI S.A.) oraz instytucje zagraniczne (Franklin Templeton Investments, Schroder IM). W dobie niskoprocentowanych lokat bankowych, wachlarz dostępnych w Spółce rozwiązań poszerzono również o fundusze dążące do zapewnienia inwestorom stabilnego dochodu (pozycje produktowe z oferty TFI Allianz Polska S.A. oraz Pioneer Pekao TFI S.A.). Ponadto, do listy dostępnych w Spółce funduszy dodano kolejne pozycje, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie środków na akcyjnych oraz dłużnych rynkach zagranicznych (w postaci rozwiązań zarządzanych przez TFI Allianz Polska S.A., Skarbiec TFI S.A., Schroder IM, BlackRock czy Franklin Templeton Investments).

Wzorem lat ubiegłych, ale mając też na uwadze zmieniające się otoczenie rynkowe, Spółka kładła zdecydowany nacisk na dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych, nie będących funduszami publicznymi. Zamknięty charakter ofert oraz zindywidualizowane strategie inwestycyjne realizowane przez zarządzających funduszami zamkniętymi znalazły uznanie w oczach Klientów Spółki jako produkty elitarne. W roku 2016 w Spółce przeprowadzono łącznie niemal 190 subskrypcji 63 funduszy zamkniętych, a wartość zakupionych certyfikatów osiągnęła wartość niemal 800 mln zł.

W ramach oferty ubezpieczeniowej, kontynuując przyjętą rok wcześniej strategię, w 2016 roku do oferty Spółki zostały włączone dwa plany inwestycyjne z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi ze składką jednorazową: Metlife TUŹiR S.A. oraz AXA Życie TU S.A. Program MetLife Global Inwestor 2.0 odpowiada na zapotrzebowanie na tego typu rozwiązania Klientów niezależnie od wieku, zaś AXA Plan Inwestycyjny Premium umożliwia gromadzenie oszczędności w indywidualnie wybranych UFK opartych o 3 fundusze inwestycyjne zamknięte.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka współpracowała z 24 wiodącymi instytucjami finansowymi, oferując produkty inwestycyjne, ubezpieczeniowe oraz emerytalne, zdywersyfikowane pod względem stopnia ryzyka, horyzontu i waluty inwestycji oraz klas aktywów. Klienci Spółki mieli dostęp do produktów i usług 16 polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych i zagranicznych instytucji finansowych, w tym m.in. 77 funduszy polskich, 127 funduszy zagranicznych i 63 fundusze zamknięte oferowane przez krajowe towarzystwa, 213 funduszy zagranicznych zarządzanych przez zagraniczne TFI, 9 strategii typu Asset Management) oraz siedmiu towarzystw ubezpieczeniowych, oferujących ubezpieczenia majątkowe i na życie, a także produktów typu Unit-Link (w tym czterech programów, w których można zawierać nowe umowy ubezpieczenia), w ramach których Klienci mieli dostęp do 382 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Ponadto w ofercie Spółki znajdowały się trzy programy w postaci indywidualnych kont emerytalnych (IKE), dwa programy w postaci indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) oraz dwa programy inwestycyjne.

## **7. Badania satysfakcji Klienta**

W 2016 roku Spółka kontynuowała projekt monitorowania jakości usług, realizowany poprzez telefoniczne badanie (CATI) poziomu satysfakcji wynikającej z korzystania z usług Domu Inwestycyjnego Xelion sp z o.o. Niezmiennie, monitoring polega na prowadzeniu wśród Klientów Spółki ankiety mającej na celu zbadanie aktualnego poziomu ich zadowolenia z usług świadczonych przez Spółkę, mierzonego między innymi w takich obszarach jak: częstotliwość



kontakty ze strony doradcy, wiedza merytoryczna doradcy, zrozumiałe przekazywanie informacji czy skłonność do polecania usług Spółki znajomym.

Wyniki ankiet przeprowadzonych w całym 2016 r. na grupie ponad 1 600 Klientów pokazują, że częstotliwość kontaktu ze strony Doradcy jest pozytywnie oceniana przez 90% Klientów. Ponad 91% Klientów docenia stopień zrozumienia ich potrzeb przez Doradcę, a niemal 95% respondentów wysoko ocenia wiedzę merytoryczną Doradców Xelion o rynku finansowym. Umiejętność zrozumiałego przekazywania informacji o produktach znalazła uznanie u prawie 95% Klientów. Lokowanie środków pieniężnych w fundusze inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Spółki deklaruje ponad połowa badanych osób (ponad 54%), a zdecydowana większość ankietowanych (ponad 81%) zarekomendowałaby korzystanie z usług Spółki swoim znajomym.

## **8. Działania w obszarze IT**

W obszarze technologicznym w 2016 roku zrealizowano szereg nowych projektów biznesowych i technicznych, a także tych wynikających z wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego.

Największym obszarem prac IT było dostosowanie procesów IT do wymogów wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego dt. zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych. Spółka rozpoczęła prace nad dostosowaniem pod koniec 2015 roku wykonując analizę luk, po czym przystąpiono do dostosowania poszczególnych procesów tak, aby uzyskać zgodność z 22 wytycznymi. W ramach prac m.in.:

- zaktualizowano strategię IT w tym bezpieczeństwa IT,
- stworzono standardy tworzenia oprogramowania,
- stworzono standardy zarządzania elementami infrastruktury w tym nośnikami danych,
- sformalizowano procedury aktualizacji systemów,
- wdrożono system wykrywania i zapobiegania wyciekowi informacji,
- wdrożono reguły współpracy z podmiotami zewnętrznymi,
- wdrożono zasady ochrony przed szkodliwym oprogramowaniem.

Prace zakończono w grudniu 2016 r. prezentując ich wyniki na posiedzeniu Komitetu Audytu.

W połowie 2016 roku odbył się także audyt Rady Nadzorczej spółki weryfikujący procesy w obszarach IT i bezpieczeństwa. Audyt ocenił zarządzanie procesami IT, bezpieczeństwa i ciągłości działania jako zadawalające. Podkreślił właściwą implementację mechanizmów kontrolnych, zapewnienie odpowiedniego poziomu ciągłości działania Spółki, poprawne zarządzanie bezpieczeństwem logicznym jak i efektywnym zarządzaniem systemami informatycznymi. Wskazano również pięć zaleceń określonych jako drobnych w obszarach usprawnień w obszarze bezpieczeństwa fizycznego, utwardzania systemów informatycznych (hardening), weryfikacji poprawności stosowania klasyfikacji poufności informacji, analizy ryzyka wynikającego z wykorzystywania niewspieranych systemów operacyjnych i procesów zarządzania nośnikami. Wszystkie zalecenia zostały wykonane do końca 2016 roku.

Audyt Rady Nadzorczej weryfikował także stan zaawansowania prac w zakresie dostosowania procesów IT i bezpieczeństwa do wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego. Nie było uwag do procesu dostosowania do wytycznych.

W 2016 roku po został zaktualizowany system bankowości elektronicznej dla klientów Xelion. Projekt był prowadzony przez Bank Pekao przy dużym udziale pracowników biznesowych jak i technicznych Spółki. Nowy system odpowiada na bieżące oczekiwania klientów Xelion jak również spełnia aktualne wymagania w zakresie bezpieczeństwa.

Platforma Xelion jako podstawowy system dedykowany klientom Xelion podlega ciągłej rozbudowie od 2012 roku. W 2016 roku został w nim zaimplementowany nowy mechanizm zasilania i prezentacji danych stanów rejestrów i transakcji wykonanych na rejestrach klientów

oparty o tzw. pliki SWAT. Rozwiązanie prezentuje pełną historię transakcji wraz ze wskaźnikiem zysku/straty dla produktów, które posiadają klienci Xelion.

W 2016 roku wykonano także szereg zmiany w obszarze infrastruktury. Największym z nich jest przebudowa łączy WAN sieci Xelion, w wyniku czego znacząco zwiększono przepustowość łączy, zaimplementowano szyfrowanie ruchu oraz wdrożono mechanizmy niezawodności polegające na wykorzystaniu technologii LTE w przypadku awarii łączy. Takie rozwiązanie nie tylko minimalizuje ryzyko przestoju w działaniu operacyjnym, ale również zabezpiecza przed ewentualnymi roszczeniami reklamacyjnymi związanymi z niedostępnością Biura POK dla Klienta i braku możliwości złożenia zlecenia maklerskiego. Wprowadzenie szyfrowania komunikacji między biurami POK a Centralą znacząco podniosło poziom bezpieczeństwa.

## **9. Działania w obszarze marketingu**

Wzorem w lat ubiegłych, Spółka prowadziła intensywne działania promocyjne i edukacyjne w ramach Programu Partnerskiego, które nakierowane są na bezpośredni kontakt z Klientami oraz potencjalnymi Klientami Spółki.

Działania te obejmowały w szczególności:

- organizację cyklu jedenastu Wieczorów Inwestycyjnych (Xelion Financial Evening), prowadzonych wspólnie z partnerami biznesowymi Spółki, polegających na merytorycznej konferencji połączonej z otwartą dyskusją na temat sytuacji na rynkach finansowych;
- organizację niemal 60 kolacji biznesowych pod nazwą Top Klient oraz 35 śniadań inwestycyjnych i wydarzeń o charakterze zewnętrznym, podczas których Klienci i potencjalni klienci mieli okazję do bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami instytucji finansowych współpracujących ze Spółką,
- organizację "Kongresu Inwestycyjnego Xelion", konferencji o tematyce inwestycyjnej z udziałem Partnerów Spółki oraz gości specjalnych, kierowanej do obecnych oraz potencjalnych klientów.

W maju 2016 r. do użytku Klientów zostały oddane nowe strony internetowe Spółki. Odświeżona, przygotowana w myśl najlepszych standardów i najnowszych rozwiązań, witryna ma na celu wesprzeć działania Spółki w zakresie pozycjonowania i komunikacji marki w Internecie. Nowe strony powstały w wersji desktopowej (przeznaczonej dla użytkowników korzystających z komputerów) oraz mobilnej (przeznaczonej dla użytkowników korzystających ze smartfonów).

## **10. Ryzyka występujące w działalności Spółki**

Funkcjonujący w spółce system zarządzania ryzykiem, na który składa się zbiór zasad i mechanizmów odnoszących się do procesów decyzyjnych, zachodzących w Spółce oraz do oceny prowadzonej działalności oparty został na rozwiązaniach wynikających z przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 oraz przepisów krajowych, w tym Ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 roku o nadzorze makroostrożnościowym, w zakresie w jakim przepisy tej ustawy weszły w życie.

Z tych względów opiera się przede wszystkim na stosowaniu sformalizowanych:

- zasad służących określeniu wielkości podejmowanego ryzyka i zasad zarządzania ryzykiem,
- procedur mających na celu identyfikację, pomiar lub szacowanie oraz monitorowanie ryzyka występującego w działalności spółki,
- limitów ograniczających ryzyko i zasad postępowania w przypadku ich przekroczenia.

Zgodnie z obowiązującymi w 2016 roku przepisami, Spółka wyliczała i monitorowała poziom łącznego współczynnika kapitałowego, którego wartość wyliczana jest jako stosunek funduszy własnych, wyrażonych jako odsetek łącznej ekspozycji na ryzyko. W 2016 roku nie zaobserwowano przekroczenia współczynnika kapitałowego. Poziom wskaźnika na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 19,46%, natomiast na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 24,21%.

W 2016 roku Spółka nie posiadała portfela handlowego, tzn. nie prowadziła działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek. Ponadto, Spółka nie posiadała ekspozycji z tytułu sekurytyzacji aktywów oraz nie stosowała zaawansowanych metod wyliczania wymogu kapitałowego w ramach I Filaru.

Zgodnie z art. 95 ust. 2 Rozporządzenia CRR Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o., jako podmiot posiadający ograniczone zezwolenie na świadczenie usług inwestycyjnych, tj. nie posiadający zezwolenia na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie działalności wymienionej w pkt. 3) i 6) sekcji A załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE, wyznacza całkowitą ekspozycję na ryzyko jako wyższą z kwot:

C. Suma:

- Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego,
- Kwota ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka walutowego.

D. 12,5 przemnożone przez 25% sumy stałych kosztów pośrednich poniesionych w roku poprzednim.

W ramach II filaru w 2016 roku Spółka zidentyfikowała i uznała za istotne następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko operacyjne,
- ryzyko biznesowe i zmian warunków makroekonomicznych,
- ryzyko reputacji.

Ryzyka istotne stanowiły podstawę kalkulacji kapitału ekonomicznego w Spółce, który wyliczany był przy zastosowaniu ilościowych i jakościowych modeli estymacji.

Ponadto w ramach II Filaru Spółka zidentyfikowała i monitorowała również uznane za nieistotne, następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności.

Spółka prowadzi ciągły proces oceny istotności ryzyk uznanych za nieistotne. W rezultacie tego procesu, w każdym momencie mogą zostać wyodrębnione nowe istotne, w odniesieniu do działalności Spółki rodzaje ryzyka, które będą musiały zostać pokryte kapitałem.

## **11. Planowane działania oraz przewidywana sytuacja finansowa w roku 2017**

W kolejnych latach, działania Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. będą podporządkowane budowaniu wartości dla Klientów i podnoszeniu poziomu ich satysfakcji ze świadczonych usług. W tym celu Spółka będzie stale rozwijała swoją ofertę w zakresie produktów i rozwiązań inwestycyjnych, które umożliwią najlepsze zaspokajanie potrzeb oraz zamierzonych celów finansowych klientów.

Kontynuowane będzie również stałe doskonalenie jakości obsługi, a także narzędzi dedykowanych Klientom. W ramach realizacji tego celu, Spółka będzie m.in. kontynuować rozwój Platformy Xelion - systemu dedykowanemu obsłudze Klientów oraz narzędzia raportującego zintegrowaną pozycję finansową Klienta - Raport Stanu Aktywów.

Poza głównym celem działalności Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. jakim jest umacnianie pozycji lidera w pomocy w zarządzaniu majątkiem na rynku polskim, w 2017 roku Spółka będzie skoncentrowana na realizacji planów finansowych, w szczególności zaplanowanego wyniku finansowego netto. Zgodnie z założeniami zysk netto będzie w kolejnych latach stanowił podstawowe źródło zwiększania bazy kapitałowej, będącej z kolei gwarantem dalszego dynamicznego wzrostu działalności Spółki.

W ramach projekcji finansowych na 2017 rok, Spółka zakłada wzrost wolumenu przychodów przede wszystkim w ramach pośredniczenia w sprzedaży funduszy inwestycyjnych otwartych i zamkniętych. Nowym obszarem generowania przychodów prowizyjnych Spółki ma być wdrażany projekt doradztwa. Osiągnięcie zakładanego wzrostu przychodów a tym samym realizacja zakładanego wyniku finansowego w dużym stopniu zależęć będzie od sytuacji na rynkach finansowych oraz od stanu polskiej oraz światowej gospodarki. Kolejnym celem na rok 2017, wpisanym w realizację założonych celów finansowych jest również wzrost udziału w rynku funduszy inwestycyjnych.

---

Krzysztof Prasał  
Prezes Zarządu

---

Arkadiusz Mastalerek  
Członek Zarządu

Warszawa, 3 lutego 2017 r.