

## Załącznik do raportu bieżącego nr 12/2019 z dnia 25 kwietnia 2019



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem	40 890	42 786	113 737
Koszty działalności operacyjnej razem	(41 098)	(40 862)	(41 043)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(208)</b>	<b>1 924</b>	<b>72 694</b>
Przychody finansowe	1 617	(174)	4 258
Koszty finansowe	(338)	2 502	(3 209)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 071</b>	<b>4 252</b>	<b>73 743</b>
Podatek dochodowy	(308)	(279)	(14 256)
<b>Zysk netto</b>	<b>763</b>	<b>3 973</b>	<b>59 487</b>

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Środki pieniężne własne	457 590	467 987	452 041
Kapitał własny	455 500	455 156	458 337
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	15,3	20,0	13,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	14,5	19,1	12,7

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Nowi klienci <sup>1</sup>	6 843	5 742	5 312
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	22 245	20 568	22 317
Klienci razem	122 645	116 517	103 907
Nowe rachunki <sup>3</sup>	16 243	13 930	12 731
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4</sup>	24 386	22 528	25 279
Rachunki razem	253 978	238 980	205 997
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5</sup>	92 320	78 702	86 969
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>6</sup>	1,8	2,1	5,1
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>7</sup>	1,7	1,9	4,5
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>8</sup>	394 421	458 869	675 344
Rentowność na lota (w PLN) <sup>9</sup>	104	93	168
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	130 335,0	160 515,2	254 118,0
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN)	81,8	70,9	131,1
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	33,5	20,2	0,7

<sup>1</sup>) Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

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

<sup>3</sup>) Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

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

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

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

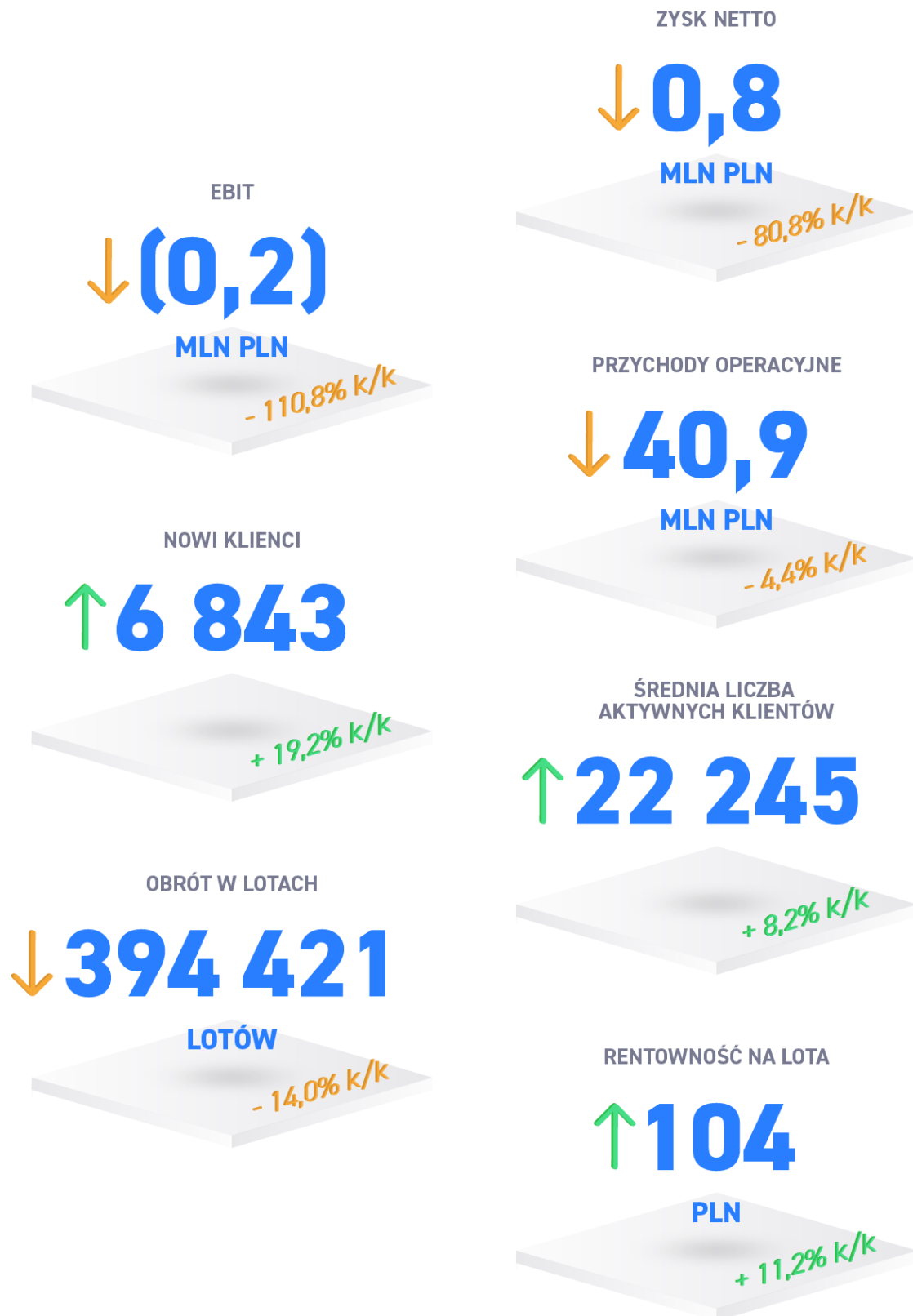
<sup>7</sup>) Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>8</sup>) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami finansowym; w przypadku transakcji walutowych lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej; w przypadku instrumentów innych niż instrumenty pochodne CFD oparte na walutach kwota jest określona w tabeli instrumentów i jest różna dla różnych instrumentów.

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



I kwartał 2019





## Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W I kwartale 2019 r. XTB wypracowało 0,8 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 4,0 mln zł zysku kwartał wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 40,9 mln zł (IV kw. 2018: 42,8 mln zł) a koszty działalności operacyjnej 41,1 mln zł (IV kw. 2018: 40,9 mln zł). W okresie Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 6 843 co oznacza wzrost o 19,2% k/k. Sytuacja na rynkach finansowych i towarowych stwarzała ograniczone możliwości do zarobku dla klientów XTB. Przełożyło się to na zrealizowane przez nich wolumeny obrotów oraz na poziom przychodów Grupy.

### Przychody

W I kwartale 2019 r. przychody spadły o 4,4% k/k, tj. 1,9 mln zł z 42,8 mln zł na 40,9 mln zł. Istotnymi czynnikami determinującymi poziom przychodów w okresie były: (i) wprowadzona w sierpniu ur. interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) określająca dla klienta detalicznego maksymalny dozwolony poziom dźwigni finansowej oraz (ii) niski poziom zmienności na rynkach finansowych i towarowych rozumiany jako występowanie wyraźnych i długich trendów rynkowych na poszczególnych typach aktywów. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach wyniósł 394,4 tys. lotów (IV kw. 2018: 458,9 tys. lotów) a rentowność na lota 104 zł (IV kw. 2018: 93 zł).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115	66 613
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769	513 814
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	104	93	138	137	168	123	140	130

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

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

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. Intencją Zarządu na 2019 r. jest dalszy przyrost bazy klienckiej. Mimo niższych przychodów, w I kwartale 2019 r. Grupa odnotowała rekordową liczbę nowych klientów wynoszącą 6 843 wobec 5 742 kwartał wcześniej (I kwartał 2018: 5 312). To efekt kontynuowania zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej oraz sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów, takich jak akcje i ETF-y. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów była wyższa o 1 677 k/k, tj. o 8,2% k/k.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017
Nowi klienci <sup>1</sup>	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860
Średnia kwartalna liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	22 245	21 279	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748
Nowe rachunki <sup>3</sup>	16 243	13 930	11 758	11 321	12 731	16 530	11 278	9 635
Średnia kwartalna liczba aktywnych rachunków <sup>4</sup>	24 386	22 528	24 032	24 918	25 279	21 088	20 194	20 016

<sup>1</sup>) Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

<sup>2</sup>) Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9 i 6 miesięcy 2017 roku.

<sup>3</sup>) Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

<sup>4</sup>) Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9 i 6 miesięcy 2017 roku.

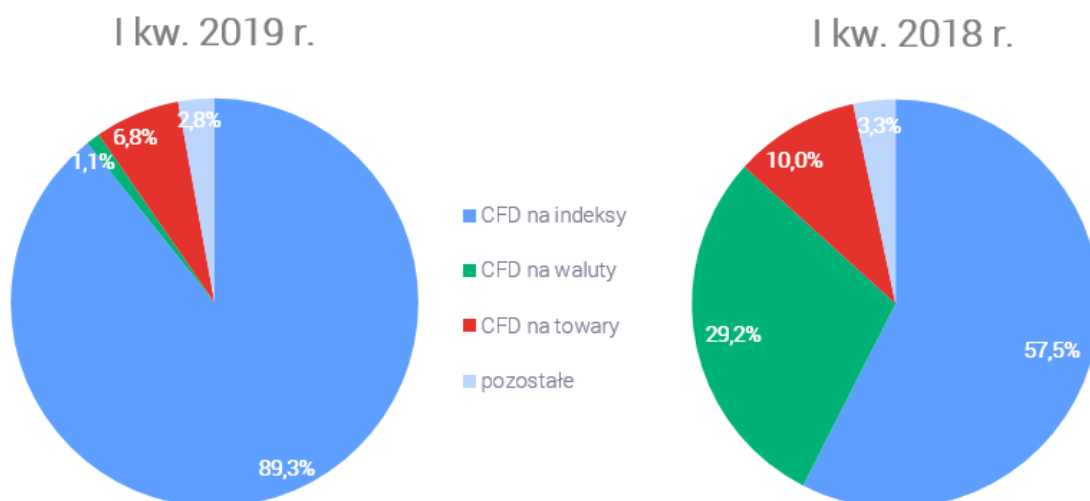


Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza opcji inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie. Aktualnie Spółka analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować nowymi produktami w 2019 r.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak w I kwartale 2018 r., prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w I kwartale 2019 r. sięgnął 89,3% wobec 57,5% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US500, US100, US30. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD na towary. Ich udział w strukturze przychodów w I kwartale 2019 r. wyniósł 6,8% (I kw. 2018 r.: 10,0%). Najzyskowniejszym instrumentem w tej klasie był CFD oparty na notowaniach kawy. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły zaledwie 1,1% wszystkich przychodów wobec 29,2% rok wcześniej. Wśród tej klasy instrumentów, gdzie największą popularnością wśród klientów cieszyła się para walutowa EURUSD, występowały bardziej przewidywalne trendy, w których rynek poruszał się w ograniczonym zakresie cenowym. Doprowadziło to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunków ruchów na rynkach, co stworzyło sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku XTB zaobserwowała większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom.

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

Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)





(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
CFD na indeksy	35 363	32 910	65 534
CFD na towary	2 680	9 316	11 346
CFD na akcje	627	423	956
CFD na waluty	433	(874)	33 278
CFD na obligacje	329	272	149
<b>CFD razem</b>	<b>39 432</b>	<b>42 047</b>	<b>111 263</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	-	-	2 702
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	178	87	8
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>39 610</b>	<b>42 134</b>	<b>113 973</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(71)	(732)	(932)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(286)	(259)	(490)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>39 253</b>	<b>41 143</b>	<b>112 551</b>

XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację geograficzną przychodów. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska i Hiszpania z udziałem wynoszącym odpowiednio 54,6% (I kw. 2018 r.: 26,7%) oraz 17,0% (I kw. 2018: 18,0%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>24 997</b>	<b>7 800</b>	<b>53 792</b>
- w tym Polska	22 319	(9 739)	30 344
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>12 926</b>	<b>27 060</b>	<b>54 138</b>
- w tym Hiszpania	6 964	6 689	20 459
<b>Ameryka Łacińska</b>	<b>2 967</b>	<b>7 926</b>	<b>5 807</b>
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>40 890</b>	<b>42 786</b>	<b>113 737</b>

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Działalność detaliczna	37 605	39 355	102 910
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	3 285	3 431	10 827
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>40 890</b>	<b>42 786</b>	<b>113 737</b>



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

## Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I kwartale 2019 r. ukształtowały się na poziomie 41,1 mln zł i były na zbliżonym poziomie w stosunku do okresów porównywalnych (IV kw. 2018: 40,9 mln zł oraz I kw. 2018.: 41,0 mln zł). Najistotniejsze zmiany r/r wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 1,4 mln zł wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach utrzymania i wynajmu budynków, spadek o 1,2 mln zł i tym samym wzrost kosztów amortyzacji o 0,3 mln zł, głównie za sprawą zmiany ujęcia kosztów czynszu umów leasingowych od 2019 roku;
- pozostałych usługach obcych, spadek o 1,0 mln zł w następstwie poniesienia głównie niższych nakładów na: (i) usługi wsparcia informatycznego (spadek o 0,6 mln zł r/r); (ii) usługi prawne i doradcze (spadek o 0,5 mln zł r/r).

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 737	19 681	19 452
Marketing	9 178	7 878	7 799
Pozostałe usługi obce	5 815	6 575	6 838
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	742	1 954	1 939
Amortyzacja	1 788	794	1 479
Podatki i opłaty	708	505	367
Koszty prowizji	2 032	1 984	2 335
Pozostałe koszty	1 098	1 491	834
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>41 098</b>	<b>40 862</b>	<b>41 043</b>

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej nieznacznie wzrosły, tj. o 0,2 mln zł głównie za sprawą wyższych o 1,3 mln zł nakładów marketingowych.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	41 098	40 218	48 837	41 750	41 043	38 919	34 777	36 060
- Marketing	9 178	7 878	8 669	8 976	7 799	6 243	5 615	6 632
Nowi klienci	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860
Średnia liczba aktywnych klientów	22 245	20 568	20 277	21 952	22 317	20 909	18 263	17 537

Zarząd przewiduje, że w 2019 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy w 2018 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu interwencji produktowej ESMA



na poziom przychodów osiągniętych przez Grupę. Na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy. Poziom wydatków marketingowych uzależniony z kolei będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania. Wpływ interwencji produktowej ESMA na przychody Grupy determinował będzie z kolei, jeżeli zajdzie taka potrzeba, rewizję założeń kosztowych dla kolejnych okresów 2019 r.

## Perspektywy

Wejście w życie interwencji produktowej ESMA stworzyło dla XTB zarówno szanse, jak i zagrożenia. Z jednej strony widoczny jest spadek wolumenów handlowych u europejskich brokerów. Z drugiej, Zarząd XTB przekonany jest o witalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Naturalną konsekwencją decyzji ESMA powinna być fala konsolidacji na rynku pozwalająca utrwalić XTB mocną pozycję na rynku europejskim. Mali brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych brokerów, w sposób naturalny znikną z rynku. W konsekwencji u dużych brokerów należy spodziewać się przyrostu bazy klienckiej.

XTB ma stabilną pozycję rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazę klientów. Grupa planuje dalszy rozwój poprzez rozbudowę bazy klienckiej i oferty produktowej, penetrację istniejących rynków oraz ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, wykorzystując swoją obecność w Belize jako punktu wyjścia dla ekspansji i rozwoju biznesu w innych krajach tego regionu.

Sytuacja na rynkach finansowych i towarowych wpływa na wyniki finansowe XTB, w szczególności na poziom osiągniętych przychodów. Nie sposób jednak przewidzieć z jakimi warunkami rynkowymi będziemy mieli do czynienia w dalszej części roku, a co za tym idzie, przedwczesne jest wyciąganie wniosków co do wyników całego 2019 r. na bazie I kwartału. Widać to dobrze na przykładzie kwietnia, w trakcie którego Spółka obserwuje ożywienie na rynkach i podwyższoną zmienność. W konsekwencji, w kwietniu (na dzień poprzedzający publikację niniejszego raportu) wartość wyniku z operacji na instrumentach finansowych przewyższyła już wartość przychodów za pierwsze trzy miesiące 2019 r.