

Załącznik do raportu bieżącego nr 15/2019 z dnia 31 lipca 2019



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem	88 781	90 364	197 937
Koszty działalności operacyjnej razem	(83 617)	(89 699)	(82 793)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 164	665	115 144
Przychody finansowe	3 232	(1 236)	10 319
Koszty finansowe	(1 331)	3 235	(3 456)
Zysk przed opodatkowaniem	7 065	2 664	122 007
Podatek dochodowy	(1 952)	(1 595)	(21 605)
Zysk netto	5 113	1 069	100 402

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Środki pieniężne własne	433 861	467 987	499 189
Kapitał własny	437 810	455 156	499 290
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	14,7	20,0	14,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	13,9	19,1	13,5

Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Nowi klienci ¹⁾	16 089	10 626	10 046
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	23 688	20 423	22 135
Klienci razem	128 266	116 517	107 214
Nowe rachunki ³⁾	38 458	25 688	24 052
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	25 932	22 394	24 918
Rachunki razem	274 867	238 980	215 237
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁵⁾	194 884	154 321	178 586
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁶⁾	3,7	4,4	8,9
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁷⁾	3,4	4,0	7,9
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁸⁾	779 738	803 986	1 291 426
Rentowność na lota (w PLN) ⁹⁾	114	112	153
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	268 965,6	291 768,4	482 130,6
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN)	88,4	82,4	109,7
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	74,7	36,5	13,2

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

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

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

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

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

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

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

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

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



1 PÓŁROCZE 2019

ZYSK NETTO

5,1 MLN PLN

+378,3% P/P ↑

EBIT

5,2 MLN PLN

+676,5% P/P ↑

PRZYCHODY OPERACYJNE

88,8 MLN PLN

-1,8% P/P ↓

NOWI KLIENCI

16 089

+51,4% P/P ↑

ŚREDNIA LICZBA
AKTYWNYCH KLIENTÓW

23 688

+16,0% P/P ↑

OBRÓT W LOTACH

779 738

-3,0% P/P ↓

RENTOWNOŚĆ NA LOTA

114 PLN

+1,3% P/P ↑



Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W I półroczu 2019 r. XTB wypracowało 5,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 1,1 mln zł zysku półrocze wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 88,8 mln zł (II półrocze 2018: 90,4 mln zł), a koszty działalności operacyjnej 83,6 mln zł (II półrocze 2018: 89,7 mln zł). W okresie Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 16 089 co oznacza wzrost o 51,4% w porównaniu do II półrocza 2018 r.

Przychody

W I półroczu 2019 r. przychody spadły o 1,8% wobec półrocza wcześniej, tj. 1,6 mln zł z 90,4 mln zł na 88,8 mln zł. Istotnym czynnikiem determinującym poziom przychodów w okresie była wprowadzona w sierpniu ur. interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) określająca dla klienta detalicznego maksymalny dozwolony poziom dźwigni finansowej. Przełożyła się ona bezpośrednio na niższy wolumen transakcji zawieranych przez klientów. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi w lotach wyniósł 779,7 tys. lotów (I półrocze 2018: 1 291,4 tys. lotów, II półrocze 2018: 804,0 tys. lotów), a rentowność na lota 114 zł (I półrocze 2018: 153 zł, II półrocze 2018: 112 zł).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	47 891	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	385 317	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769
Rentowność na lota (w PLN) ²	124	104	93	138	137	168	123	140

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

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

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. Intencją Zarządu na 2019 r. jest dalszy przyrost bazy klienckiej. Grupa odnotowała rekordową liczbę nowych klientów wynoszącą 16 089 wobec 10 626 półrocze wcześniej (I półrocze 2018: 10 046). W samym II kwartale 2019 r. liczba nowych klientów zwiększyła się o 2 403 klientów k/k, tj. o 35,1% k/k. To efekt kontynuowania zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej oraz sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów, takich jak akcje i ETF-y, indeks spółek technologicznych FANG+ oraz inne indeksy sektorowe. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów była wyższa o 3 265 w porównaniu do II półrocza 2018 r., tj. o 16,0%.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Nowi klienci ¹	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201
Średnia liczba aktywnych klientów ²	23 688	22 245	21 279	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920
Nowe rachunki ³	22 215	16 243	13 930	11 758	11 321	12 731	16 530	11 278
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴	25 932	24 386	23 656	24 032	24 918	25 279	21 088	20 194

¹) Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

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

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

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

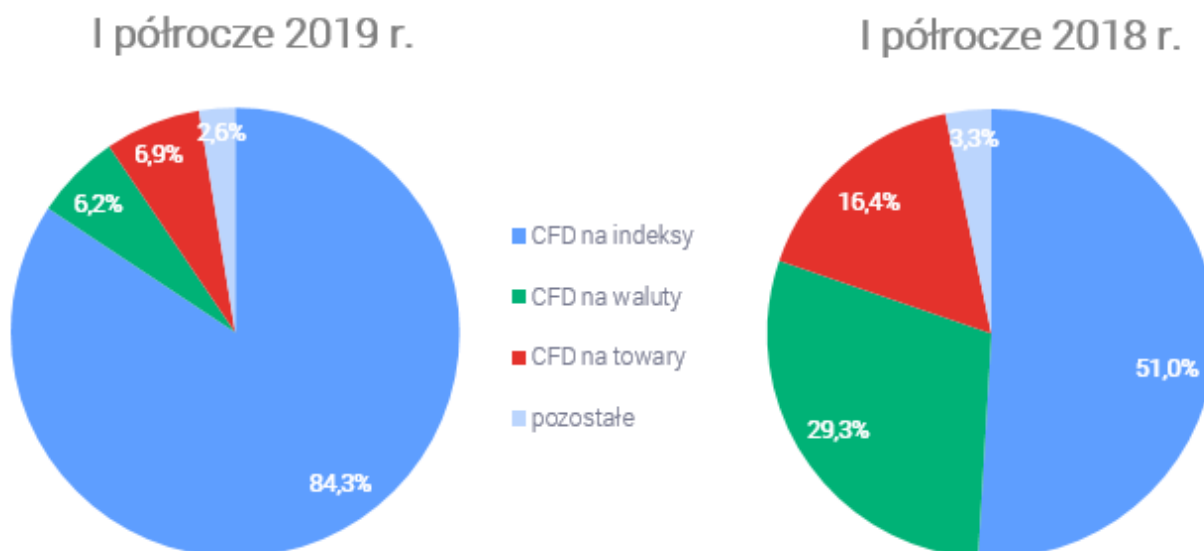


Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza możliwości inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie transakcyjnej. Aktualnie Spółka analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować nowymi produktami w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

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak w I półroczu 2018 r., prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w I półroczu 2019 r. sięgnął 84,3% wobec 51,0% 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 półroczu 2019 r. wyniósł 6,9% (I półroczu 2018 r.: 16,4%). Najzyskowniejszym instrumentem w tej klasie był CFD oparty na notowaniach gazu ziemnego oraz złota. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 6,2% wszystkich przychodów wobec 29,3% 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
CFD na indeksy	72 595	41 696	100 228
CFD na towary	5 950	37 181	32 318
CFD na waluty	5 336	9 571	57 621
CFD na akcje	1 162	610	2 268
CFD na obligacje	663	267	322
CFD razem	85 706	89 325	192 757
Instrumenty pochodne opcyjne	-	-	3 947
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	400	133	(34)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	86 106	89 458	196 670
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(89)	(1 781)	(1 582)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(580)	(520)	(772)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	85 437	87 157	194 316

XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację geograficzną przychodów. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska i Hiszpania z udziałem wynoszącym odpowiednio 40,8% (I półrocze 2018 r.: 32,3%) oraz 23,9% (I półrocze 2018 r.: 15,0%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Europa Środkowo-Wschodnia	44 703	35 776	104 718
- w tym Polska	36 212	8 526	63 999
Europa Zachodnia	36 936	41 355	83 133
- w tym Hiszpania	21 187	12 635	29 725
Ameryka Łacińska	7 142	13 233	10 086
Przychody z działalności operacyjnej razem	88 781	90 364	197 937

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

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Działalność detaliczna	78 151	82 543	186 943
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	10 630	7 821	10 994
Przychody z działalności operacyjnej razem	88 781	90 364	197 937



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 półroczu 2019 r. ukształtowały się na poziomie 83,6 mln zł i były wyższe o 0,8 mln zł w odniesieniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Najistotniejsze zmiany r/r wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 2,0 mln zł wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 1,4 mln zł związany z nowym zatrudnieniem oraz wypłaconymi odprawami;
- kosztach utrzymania i wynajmu budynków, spadek o 2,4 mln zł i tym samym wzrost kosztów amortyzacji o 1,3 mln zł, głównie za sprawą zmiany ujęcia kosztów czynszu najmu powierzchni biurowej od 2019 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 16 Leasing;
- pozostałych usługach obcych, spadek o 1,4 mln zł w następstwie poniesienia niższych nakładów na pozostałe usługi obce (spadek o 1,3 mln zł r/r).

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	40 526	39 362	39 116
Marketing	18 759	16 547	16 775
Pozostałe usługi obce	11 361	12 180	12 729
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 531	3 900	3 915
Amortyzacja	3 552	1 677	2 254
Podatki i opłaty	1 301	1 417	923
Koszty prowizji	3 904	3 593	4 034
Pozostałe koszty	2 683	11 023*	3 047
Koszty działalności operacyjnej razem	83 617	89 699	82 793

* nałożenie kary administracyjnej przez KNF (zdarzenie jednorazowe)

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej wzrosły o 1,4 mln zł głównie za sprawą wyższych o 1,0 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz o 0,4 mln zł nakładów marketingowych.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	42 519	41 098	40 218	48 837	41 750	41 043	38 919	34 777
- Marketing	9 581	9 178	7 878	8 669	8 976	7 799	6 243	5 615
Nowi klienci	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201
Średnia liczba aktywnych klientów	23 688	22 245	20 568	20 277	21 952	22 317	20 909	18 263



Zarząd przewiduje, że w drugiej połowie 2019 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy w I połowie roku. 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 znikają 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 celem zbudowania globalnej marki.