



Załącznik do raportu bieżącego nr 2/2020 z dnia 3 lutego 2020



IV KWARTAŁ 2019

ZYSK NETTO

37,2 MLN PLN

+ 836,3% r/r ↑

NOWI KLIENCI

10 424

+ 81,5% r/r ↑

EBIT

42,3 MLN PLN

+ 2 099,3% r/r ↑

ŚREDNIA LICZBA
AKTYWNYCH KLIENTÓW

30 815

+ 49,8% r/r ↑

PRZYCHODY OPERACYJNE

89,6 MLN PLN

+ 109,4% r/r ↑

OBRÓT W LOTACH

394 146

- 14,1% r/r ↓

RENTOWNOŚĆ NA LOTA

227 PLN

+ 144,1% r/r ↑



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem	89 590	42 786	239 323	288 301
Koszty działalności operacyjnej razem	(47 275)	(40 862)	(173 843)	(172 492)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	42 315	1 924	65 480	115 809
Przychody finansowe	1 310	(174)	6 950	9 083
Koszty finansowe	(2 474)	2 502	(2 926)	(221)
Zysk przed opodatkowaniem	41 151	4 252	69 504	124 671
Podatek dochodowy	(3 952)	(279)	(11 642)	(23 200)
Zysk netto	37 199	3 973	57 862	101 471

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ	
	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne własne	484 328	467 987
Kapitał własny	490 901	455 156
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	14,6	20,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	14,0	19,1

Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Nowi klienci ¹	10 424	5 742	36 555	20 672
Średnia liczba aktywnych klientów ²	30 815	20 568	26 582	21 279
Klienci razem	149 304	116 517	149 304	116 517
Nowe rachunki ³	26 747	13 930	89 629	49 740
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴	33 765	22 528	29 099	23 656
Rachunki razem	323 315	238 980	323 315	238 980
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁵	119 278	78 702	409 420	332 907
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁶	2,9	2,1	9,0	13,5
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁷	2,7	1,9	8,2	12,2
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁸	394 146	458 869	1 597 218	2 095 412
Rentowność na lota (w PLN) ⁹	227	93	150	138
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	132 376,2	160 515,2	541 509,5	773 899,0
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN)	178,2	70,9	116,4	99,1
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	55,2	20,2	178,8	49,7

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.



Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W 2019 r. XTB wypracowało 57,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 101,5 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 239,3 mln zł wobec 288,3 mln zł, a koszty działalności operacyjnej 173,8 mln zł (2018 r.: 172,5 mln zł). W 2019 r. Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 36 555 co oznacza wzrost o 76,8% r/r.

Przychody

W 2019 r. przychody spadły o 17,0% r/r, tj. o 49,0 mln zł z 288,3 mln zł na 239,3 mln zł. Istotnym czynnikiem determinującym poziom osiągniętych przychodów były zmiany regulacyjne w Europie, zapoczątkowane w sierpniu 2018 r. interwencją produktową Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Określiły one maksymalny dozwolony poziom dźwigni finansowej dla klienta detalicznego, co przełożyło się na niższe wolumeny transakcji zawieranych przez klientów. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi w lotach wyniósł 1 597,2 tys. lotów w porównaniu do 2 095,4 tys. lotów rok wcześniej, natomiast rentowność na lota uległa zwiększeniu o 8,7%, tj. z poziomu 138 zł w 2018 r. do poziomu 150 zł w 2019 r.

W samym IV kwartale 2019 r. przychody wzrosły o 109,4% wobec IV kwartału 2018 r., tj. o 46,8 mln zł z 42,8 mln zł na 89,6 mln zł. Na zmianę tę wpływ miały: (i) wyższa rentowność jednostkowa lota – wzrost o 134 zł (z 93 zł na 227 zł); (ii) niższy obrót klientami instrumentami finansowymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach – spadek o 64 723 lotów (z 458 869 na 394 146 lotów).

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	239 323	288 301	273 767	250 576	282 542	204 434	215 559	
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 597 218	2 095 412	2 196 558	2 015 655	2 443 302	1 986 639	1 947 679	
Rentowność na lota (w PLN) ²	150	138	125	124	116	103	111	

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.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	89 590	60 952	47 891	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	394 146	423 333	385 318	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344
Rentowność na lota (w PLN) ²	227	144	124	104	93	138	137	168

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. W 2019 r. Grupa odnotowała rekordową liczbę nowych klientów wynoszącą 36 555 wobec 20 672 w porównywalnym okresie, tj. wzrost o 76,8%. To efekt kontynuowania zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów, takich jak instrumenty CFD oparte na indeksach sektorowych, akcje i ETF-y oraz ekspansji na nowe rynki geograficzne. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów była wyższa o 5 303 w porównaniu do roku 2018 r., tj. o 24,9%. Intencją Zarządu na 2020 r. jest dalszy przyrost bazy klienckiej. Znajduje to potwierdzenie w danych za styczeń 2020 r., w którym to Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 4 480.



	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Nowi klienci ¹⁾	10 424	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	26 582	25 171	23 688	22 245	21 279	21 515	22 135	22 317
Nowe rachunki ³⁾	26 747	24 424	22 215	16 243	13 930	11 758	11 321	12 731
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	29 099	27 544	25 932	24 386	23 656	24 032	24 918	25 279

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

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

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

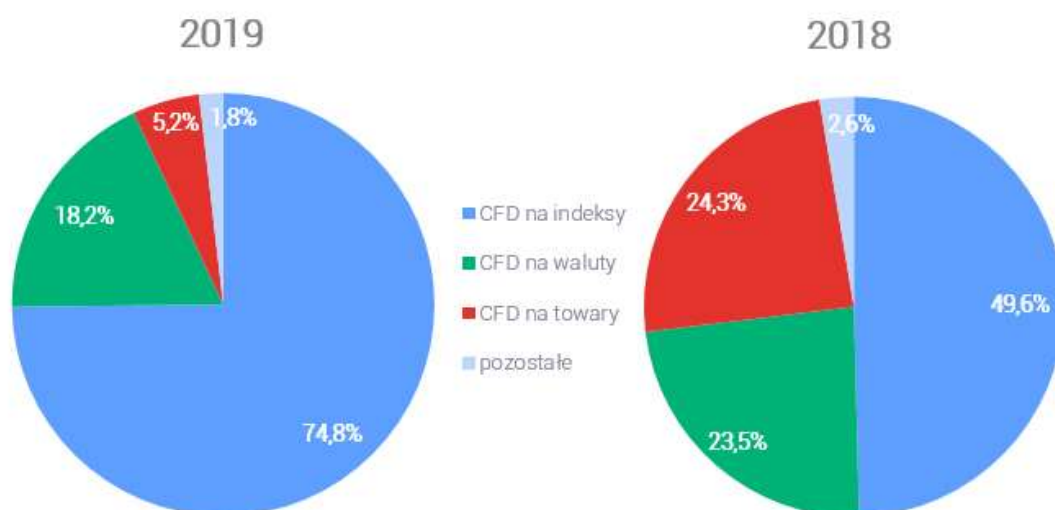
⁴⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku.

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 2020 r. i latach kolejnych.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w 2019 r. prym wiodły CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych sięgnął 74,8% wobec 49,6% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US 500 i US 100. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte o waluty. Ich udział w strukturze przychodów w 2019 r. wyniósł 18,2% (2018: 23,5%). Wśród tej klasy aktywów największą popularnością cieszyły się instrumenty oparte o parę walutową EURUSD. Przychody oparte o towary stanowiły 5,2% wszystkich przychodów, wobec 24,3% rok wcześniej.

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		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
CFD na indeksy	80 584	32 910	175 116	141 924
CFD na waluty	6 163	(874)	42 624	67 192
CFD na towary	815	9 316	12 021	69 499
CFD na akcje	(56)	423	2 313	2 878
CFD na obligacje	(296)	272	771	589
CFD razem	87 210	42 047	232 845	282 082
Instrumenty pochodne opcyjne	-	-	-	3 947
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	531	87	1 199	99
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	87 741	42 134	234 044	286 128
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(150)	(732)	(300)	(3 363)
Provizje wypłacane brokerom współpracującym	286	(259)	(638)	(1 292)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	87 877	41 143	233 106	281 473

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 40,3% (2018 r.: 25,2%) oraz 19,7% (2018 r.: 14,7%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Europa Środkowo-Wschodnia	43 072	7 800	122 027	140 494
- w tym Polska	35 029	(9 739)	96 452	72 525
Europa Zachodnia	30 390	27 060	90 260	124 488
- w tym Hiszpania	14 706	6 689	47 140	42 360
Ameryka Łacińska	16 128	7 926	27 036	23 319
Przychody z działalności operacyjnej razem	89 590	42 786	239 323	288 301

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 wahanom z okresu na okres, analogicznie jak w segmencie detalicznym, co jest zjawiskiem typowym dla przyjętego przez Grupę modelu biznesowego.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Działalność detaliczna	80 164	39 355	218 476	269 486
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	9 426	3 431	20 847	18 815
Przychody z działalności operacyjnej razem	89 590	42 786	239 323	288 301



Warto nadmienić, że podobnie jak w segmencie detalicznym, interwencja produktowa wprowadzona przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej 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 2019 r. ukształtowały się na poziomie 173,8 mln zł i były zbliżone do tych rok wcześniej (wzrost o 1,4 mln zł r/r). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 7,6 mln zł związany głównie z nowym zatrudnieniem oraz wypłaconymi odprawami;
- 4,4 mln zł koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach utrzymania i wynajmu budynków, spadek o 4,7 mln zł i tym samym wzrost kosztów amortyzacji o 2,9 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 kosztach, spadek o 9,8 mln zł w następstwie rozpoznania w kosztach III kwartału 2018 r. zdarzenia jednorazowego w wysokości 9,9 mln zł.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	24 136	19 681	86 034	78 478
Marketing	10 222	7 878	37 716	33 322
Pozostałe usługi obce	7 396	6 575	24 494	24 909
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	742	1 954	3 158	7 815
Amortyzacja	1 845	794	6 878	3 931
Podatki i opłaty	833	505	2 914	2 340
Koszty prowizji	2 282	1 984	8 329	7 627
Pozostałe koszty	(181)	1 491	4 320	14 070
Koszty działalności operacyjnej razem	47 275	40 862	173 843	172 492

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej wzrosły o 4,3 mln zł głównie za sprawą wyższych o 2,8 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych (utworzenie rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń) oraz wyższych o 1,7 mln zł pozostałych usług obcych: 1) usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 0,5 mln zł k/k); 2) usługi prawne i doradcze (wzrost o 0,4 mln zł k/k) oraz 3) systemy IT i licencje oraz dostarczanie danych rynkowych (wzrost o 0,4 mln zł k/k).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	47 275	42 980	42 490	41 098	40 862	48 837	41 750	41 043
- Marketing	10 222	8 735	9 581	9 178	7 878	8 669	8 976	7 799
Nowi klienci	10 424	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312
Średnia liczba aktywnych klientów	30 815	28 136	25 131	22 245	20 568	20 277	21 952	22 317



Zarząd przewiduje, że w 2020 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie kilkanaście procent wyższym od tego, jaki obserwowaliśmy w 2019 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki, wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu regulacji i innych czynników zewnętrznych na poziom przychodów osiąganym przez Grupę.

Perspektywy

Zapoczątkowane interwencją produktową ESMA zmiany regulacyjne na rynku europejskim zmieniają oblicze branży CFD. Stworzyło to dla XTB zarówno szanse, jak i zagrożenia. Z jednej strony widoczny jest spadek wolumenu obrotów u europejskich brokerów, w tym XTB. Z drugiej, Zarząd XTB przekonany jest o witalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Małymi krokami przez rynek przechodzi fala konsolidacji, która powinna pozwolić XTB utrwalić jej mocną pozycję na rynku europejskim. Z rynku stopniowo znikają mali, lokalni brokerzy, niebędący w stanie wytrzymać presji regulacyjnej i silnej konkurencji ze strony większych, międzynarodowych brokerów, takich jak XTB. W konsekwencji u dużych brokerów obserwowalny jest przyrost bazy klienckiej.

XTB ze swoją silną pozycją rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazą klientów coraz śmielej wchodzi na rynki pozaeuropejskie, konsekwentnie realizując strategię zbudowania marki globalnej. W 2020 r. Grupa zamierza zwiększyć penetrację rynków europejskich oraz dalej budować swoją obecność w Ameryce Łacińskiej, Azji i Afryce.