

## Załącznik do raportu bieżącego nr 25/2018 z dnia 26 października 2018



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem	47 578	47 578	73 115	245 515	245 515	198 446
Koszty działalności operacyjnej razem	(48 837)	(39 687)	(34 777)	(131 630)	(121 980)	(107 402)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(1 259)</b>	<b>7 891</b>	<b>38 338</b>	<b>113 885</b>	<b>123 535</b>	<b>91 044</b>
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	-	-	-	(5 612)
Przychody finansowe	(1 062)	(1 062)	1 364	9 257	9 257	3 785
Koszty finansowe	733	733	602	(2 723)	(2 723)	(12 114)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 588)</b>	<b>7 562</b>	<b>40 304</b>	<b>120 419</b>	<b>130 069</b>	<b>77 103</b>
Podatek dochodowy	(1 316)	(1 316)	(8 962)	(22 921)	(22 921)	(16 403)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 904)</b>	<b>6 246</b>	<b>31 342</b>	<b>97 498</b>	<b>107 148</b>	<b>60 700</b>

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ	
	30.09.2018	30.09.2017
Środki pieniężne własne	504 660	262 402
Kapitał własny	489 072	372 422

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Nowi klienci <sup>1)</sup>	4 884	4 201	14 930	12 331
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	20 277	18 263	21 515	17 920
Klienci razem	111 401	99 542	111 401	99 542
Nowe rachunki <sup>3)</sup>	11 758	11 278	35 810	34 193
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4)</sup>	22 259	20 549	24 032	20 194
Rachunki razem	225 784	188 380	225 784	188 380
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5)</sup>	75 619	56 779	254 205	272 766
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>6)</sup>	2,3	4,0	11,4	11,1
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>7)</sup>	2,1	3,6	10,2	9,8
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>8)</sup>	345 118	523 769	1 636 544	1 577 665
Rentowność na lota (w PLN) <sup>9)</sup>	138	140	150	126

<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-III KWARTAŁ 2018





## Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W III kwartale 2018 r. XTB odnotowała 2,9 mln zł skonsolidowanej straty netto wobec 31,3 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik III kwartału obciążony został zdarzeniem jednorazowym, jakim było nałożenie kary administracyjnej przez KNF w wysokości 9,9 mln zł, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 20/2018 z dnia 18 września 2018 roku. Po korekcie o zdarzenie jednorazowe, Spółka wypracowała w III kwartale 6,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto oraz 7,9 mln zł zysku z działalności operacyjnej (EBIT). Skonsolidowane przychody wyniosły 47,6 mln zł wobec 73,1 mln zł rok wcześniej.

W okresie I-III kwartał 2018 r. Spółka wypracowała 97,5 mln zł (po korekcie o zdarzenie jednorazowe 107,1 mln zł) skonsolidowanego zysku netto w porównaniu do 60,7 mln zł zysku rok wcześniej.

### Przychody

W I półroczu 2018 r. XTB odnotowała rekordowo wysokie przychody (197,9 mln zł), które były rezultatem, poza stale rosnącą bazą klientów, dużej zmienności na rynkach finansowych, stosunkowo wysokiej rentowności na lota (średnio 153 zł) oraz znacznej aktywności klientów wyrażonej w liczbie kontraktów w lotach. W sierpniu 2018 r. weszła w życie interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), która spowodowała m.in. zmniejszenie dla klienta detalicznego maksymalnego dozwolonego poziomu dźwigni finansowej dla kontraktów CFD do 30:1 w przypadku głównych par walut i 20:1 w przypadku par walut innych niż główne, złota i głównych indeksów. Decyzja ESMA, wraz z przypadającymi na ten okres wakacjami i niższą zmiennością na rynkach finansowych przyczyniła się do spadku w III kwartale wolumenu transakcji w lotach o 34,1% r/r i 44,0% k/k. Obroty były niższe o 178,7 tys. lotów r/r, a rentowność jednostkowa o 1,7 zł. W konsekwencji przychody spadły o 34,9% rdr, tj. (25,5) mln zł z 73,1 mln zł na 47,6 mln zł. Podkreślenia wymaga, że charakterystyczna dla modelu biznesowego XTB jest duża zmienność przychodów w krótkim okresie czasu.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115	66 613	58 718	93 959
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082	488 660
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	138	137	168	123	140	130	109	192

<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. W III kwartale 2018 r. Grupa pozyskała 4 884 nowych klientów, co daje wzrost o 16,3% r/r. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów za ten sam okres była wyższa o 2 014 r/r, tj. o 11,0% r/r.



	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Nowi klienci <sup>1</sup>	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860	4 270	3 918
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748	17 959	15 548
Nowe rachunki <sup>3</sup>	11 758	11 321	12 731	16 530	11 278	9 635	13 280	9 624
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4</sup>	24 032	24 918	25 279	21 088	20 194	20 016	20 408	17 243

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

<sup>2</sup>) Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12 miesięcy 2016 roku.

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

<sup>4</sup>) Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12 miesięcy 2016 roku.

Analogicznie do wcześniejszych kwartałów bieżącego oraz poprzedniego roku, w III kwartale 2018 r. XTB realizowała zoptymalizowaną strategię sprzedażowo-marketingową oraz wprowadzała nowe produkty. Oferta XTB poszerzyła się o akcje i ETFy z największych giełd w Europie i Stanach Zjednoczonych. Celem poszerzenia oferty produktowej jest stworzenie kompletnej firmy inwestycyjnej oferującej różnorodne produkty inwestorom, dostosowane do ich apetytu na ryzyko.

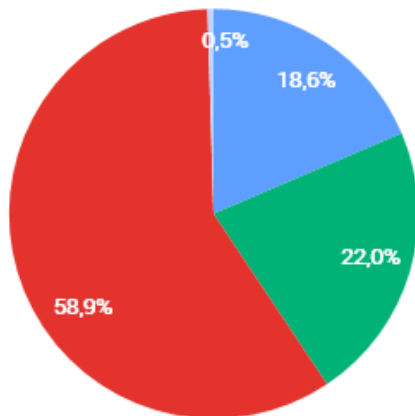
W IV kwartale 2018 r. Zarząd będzie dążył do stabilizacji liczby nowych klientów oraz średniej liczby aktywnych klientów na poziomach obserwowanych w poprzednich, rekordowych kwartałach. Największy potencjał wzrostu biznesu Zarząd upatruje w rynku niemieckim, francuskim i Ameryce Łacińskiej.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w III kwartale 2018 roku prym wiodły CFD oparte na towarach. Ich udział w strukturze przychodów z operacji na instrumentach finansowych wyniósł 58,9% wobec 7,5% rok wcześniej. Najpopularniejszym instrumentem wśród klientów był CFD oparty na notowaniach kontraktu na kawę notowaną na rynku zorganizowanym oraz instrumentu, którego cena oparta jest na notowaniach uncji złota troy na rynku międzybankowym. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 22,0% wszystkich przychodów wobec 39,8% rok wcześniej. Wśród tej klasy instrumentów największą popularnością wśród klientów XTB cieszyła się para walutowa USDTRY.

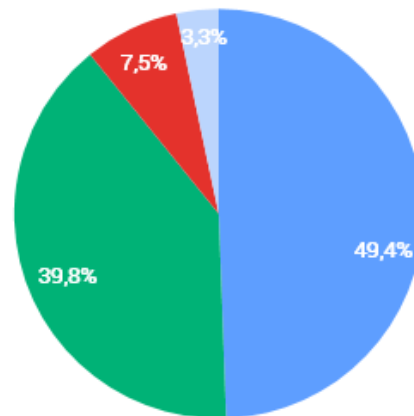
(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
CFD na indeksy	8 786	36 530	109 014	101 055
CFD na waluty	10 445	29 380	68 066	70 122
CFD na towary	27 865	5 544	60 183	23 388
CFD na akcje	187	915	2 455	2 012
CFD na obligacje	(5)	171	317	(86)
<b>CFD razem</b>	<b>47 278</b>	<b>72 540</b>	<b>240 035</b>	<b>196 491</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	-	1 376	3 947	5 119
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	46	-	12	-
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>47 324</b>	<b>73 916</b>	<b>243 994</b>	<b>201 610</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 049)	(1 051)	(2 631)	(2 826)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(261)	(817)	(1 033)	(3 689)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>46 014</b>	<b>72 048</b>	<b>240 330</b>	<b>195 095</b>



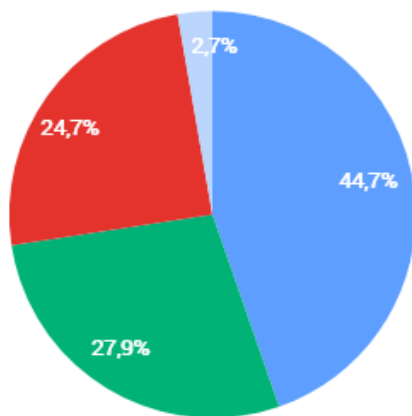
III kwartał 2018



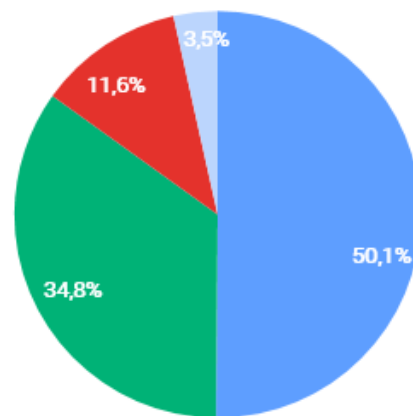
III kwartał 2017



I - III kwartał 2018



I - III kwartał 2017



W ujęciu geograficznym przychody XTb były dobrze zdywersyfikowane. W okresie I-III kwartał 2018 r. ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, Europie Zachodniej, jak i w Ameryce Łacińskiej. Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska, z udziałem wynoszącym 33,5% (I-III kwartał 2017 r.: 24,5%). Drugim co do wielkości rynkiem dla XTb jest Hiszpania, z udziałem równym 14,5% (I-III kwartał 2017 r.: 20,3%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska, która zastąpiła lukę po Turcji.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>27 976</b>	<b>40 060</b>	<b>132 694</b>	<b>90 307</b>
- w tym Polska	18 265	24 211	82 637	48 616
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>14 295</b>	<b>29 379</b>	<b>97 428</b>	<b>96 425</b>
- w tym Hiszpania	5 946	11 548	35 671	40 339
<b>Ameryka Łacińska i Turcja</b>	<b>5 307</b>	<b>3 676</b>	<b>15 393</b>	<b>11 714</b>
- w tym Turcja	-	(130)	-	4 943
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>



XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację segmentową przychodów. W tym celu od 2013 roku rozwija 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		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Działalność detaliczna	43 188	67 951	230 131	173 138
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	4 390	5 164	15 384	25 308
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>47 578</b>	<b>73 115</b>	<b>245 515</b>	<b>198 446</b>

## Koszty

Koszty działalności operacyjnej w okresie I-III kwartał 2018 r. ukształtowały się na poziomie 131,6 mln zł (I-III kwartał 2017 r.: 107,4 mln zł) i były wyższe o 24,2 mln zł, tj. 22,6% r/r. Na wzrost ten wpływ miało głównie jednorazowe zdarzenie, jakim była nałożona kara administracyjna KNF w wysokości 9,9 mln zł, a także wyższe o:

- 6,0 mln zł koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- 4,9 mln zł koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia oraz zmiennych składników wynagrodzeń (bonusów);
- 2,9 mln zł koszty pozostałych usług obcych w następstwie poniesienia większych nakładów na: 1) usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 2,2 mln zł r/r); 2) usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,1 tys. zł r/r);
- 1,8 mln zł koszty prowizji wynikające z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2018 po korekcie o zdarzenie jednorazowe	30.09.2017
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 681	19 681	17 590	58 797	58 797	53 857
Marketing	8 669	8 669	5 615	25 444	25 444	19 422
Pozostałe usługi obce	5 605	5 605	5 304	18 334	18 334	15 429
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 946	1 946	1 849	5 861	5 861	5 612
Amortyzacja	883	883	1 551	3 137	3 137	4 572
Podatki i opłaty	912	912	363	1 835	1 835	1 709
Koszty prowizji	1 609	1 609	1 196	5 643	5 643	3 817
Pozostałe koszty	9 532	382*	1 309	12 579	2 929*	2 984
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>48 837</b>	<b>39 687</b>	<b>34 777</b>	<b>131 630</b>	<b>121 980</b>	<b>107 402</b>

\*<sup>1)</sup> Pozycję skorygowano o wpływ zdarzenia jednorazowego.

W ocenie XTB nałożenie przez KNF kary administracyjnej jest niesłuszne i nie znajduje potwierdzenia w stanie faktycznym. Komisja odmówiła przeprowadzenia dowodów wnioskowanych przez Spółkę (w tym z opinii biegłego) i nie uwzględniła złożonych przez Spółkę raportów niezależnych ekspertów. Działając w interesie XTB i jej akcjonariuszy, a także kierując się dobrem klientów, Spółka zamierza odwołać się od decyzji nadzorczy.



W ujęciu k/k, po korekcie o zdarzenie jednorazowe, koszty działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu o 2,1 mln zł, tj. 4,9%.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	39 687*	41 750	41 043	38 919	34 777	36 060	36 565	38 889
- Marketing	8 669	8 976	7 799	6 243	5 615	6 632	7 175	8 997
Nowi klienci	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860	4 270	3 918
Średnia liczba aktywnych klientów	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748	17 959	15 548

\* Koszty działalności operacyjnej skorygowane o zdarzenie jednorazowe.

Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2018 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy we wcześniejszych kwartałach 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 osiąganym 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 miesięcy br.

## Perspektywy

XTB ma stabilną pozycję rynkową, rosnącą bazę klientów i ponad 500 mln zł własnych środków pieniężnych na bilansie. 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.

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 zaś Zarząd XTB przekonany jest o witalności biznesu w dłuższym horyzoncie czasowym. Prawdopodobne wydaje się stopniowe dostosowywanie strategii tradingowych przez klientów do niższego poziomu dźwigni finansowej. Utrzymanie w czasie decyzji ESMA powinno doprowadzić do fali konsolidacji na rynku i pozwolić utrwalić XTB jej czołową pozycję na rynku europejskim.