

Załącznik do raportu bieżącego nr 2/2019 z dnia 8 lutego 2019



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem	42 786	76 145	288 301	274 591
Koszty działalności operacyjnej razem	(40 218)	(38 919)	(171 848)	(146 321)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	2 568	37 226	116 453	128 270
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	-	-	(5 612)
Przychody finansowe	(174)	2 533	9 083	6 318
Koszty finansowe	2 502	(2 177)	(221)	(14 291)
Zysk przed opodatkowaniem	4 896	37 582	125 315	114 685
Podatek dochodowy	(401)	(5 309)	(23 322)	(21 712)
Zysk netto	4 495	32 273	101 993	92 973

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ	
	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne własne	467 987	367 096
Kapitał własny	455 678	400 342
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	20,3	12,2
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	19,0	12,1

Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Nowi klienci ¹	5 742	6 582	20 672	18 913
Średnia liczba aktywnych klientów ²	20 568	20 909	21 279	18 667
Klienci razem	116 517	105 662	116 517	105 662
Nowe rachunki ³	13 930	16 530	49 740	50 723
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴	22 528	23 773	23 656	21 088
Rachunki razem	238 980	204 064	238 980	204 064
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁵	78 702	84 911	332 907	357 677
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁶	2,1	3,6	13,5	14,7
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁷	1,9	3,2	12,2	13,0
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁸	458 869	618 893	2 095 412	2 196 558
Rentowność na lota (w PLN) ⁹	93	123	138	125

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.

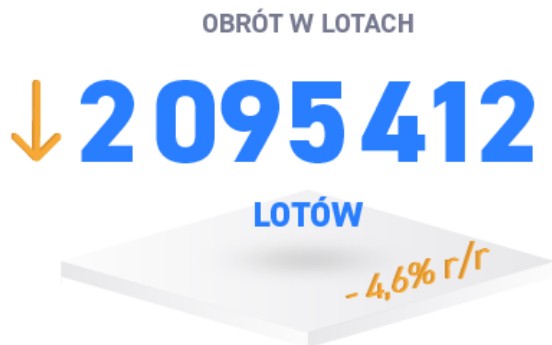
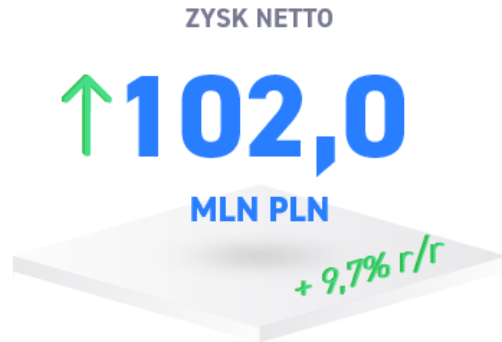
⁷) Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez średnią kwartalną liczbę rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

⁸) Lot stanowi jednostkę obrotu instrumentami 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.

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



2018 ROK





Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W 2018 r. XTB odnotowała 102,0 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 93,0 mln zł zysku rok wcześniej. To wzrost o 9,0 mln zł, tj. 9,7%. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 11,8 mln zł, tj. 9,2% osiągając wartość 116,5 mln zł. Skonsolidowane przychody wyniosły 288,3 mln zł wobec 274,6 mln zł rok wcześniej.

Przychody

W 2018 r. przychody wzrosły o 5,0% r/r, tj. 13,7 mln zł z 274,6 mln zł na 288,3 mln zł. I półrocze 2018 r. upłynęło XTB pod znakiem rekordowo wysokich przychodów (197,9 mln zł), które były rezultatem, poza stale rosnącą bazą klientów, wyraźnych trendów na rynkach finansowych, stosunkowo wysokiej rentowności na lota (średnio 153 zł) oraz znacznej aktywności klientów wyrażonej w liczbie kontraktów w lotach (1 291 426 lotów). II półrocze 2018 r. przyniosło obniżenie przychodów do poziomu 90,4 mln zł, spokojniejszą sytuację na rynkach finansowych, niższą rentowność na lota (średnio 116 zł) oraz spadek wolumenu obrotu wyrażonego w lotach do 803 987 lotów. Jednym z istotniejszych czynników determinujących poziom przychodów XTB w II półroczu 2018 r. była wprowadzona w sierpniu interwencja produktowa Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) określająca dla klienta detalicznego maksymalny dozwolony poziom 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). Pierwotnie miała być ona wprowadzona na trzy miesiące z opcją dalszego przedłużenia. Aktualnie wiadomo, że będzie ona obowiązywała co najmniej do końca kwietnia 2019 r.

	OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
	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)	288 301	274 591	250 576	282 542	204 434	215 559
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹⁾	2 095 412	2 196 558	2 015 655	2 443 302	1 986 639	1 947 679
Rentowność na lota (w PLN) ²⁾	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							
	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	42 786	47 578	84 200	113 737	76 145	73 115	66 613	58 718
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹⁾	458 869	345 118	616 082	675 344	618 893	523 769	513 814	540 082
Rentowność na lota (w PLN) ²⁾	93	138	137	168	123	140	130	109

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.

Mimo, że w ujęciu kwartalnym przychody Grupy XTB potrafią podlegać istotnym wahaniom, co jest zjawiskiem typowym dla modelu biznesowego XTB, to w dłuższym horyzoncie czasowym, jakim jest rok, przybierają one wartości bardziej stabilne i porównywalne do tych z lat historycznych.



XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. W 2018 roku Grupa pozyskała 20 672 nowych klientów, co daje wzrost o 9,3% r/r. Z kolei średnia liczba aktywnych klientów za ten sam okres była wyższa o 2 612 r/r, tj. o 14,0% r/r. W samym IV kwartale 2018 r. liczba pozyskanych nowych klientów była rekordowa w stosunku do wcześniejszych kwartałów 2018 r.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Nowi klienci ¹⁾	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860	4 270
Średnia liczba aktywnych klientów ²⁾	21 279	21 515	22 135	22 317	18 667	17 920	17 748	17 959
Nowe rachunki ³⁾	13 930	11 758	11 321	12 731	16 530	11 278	9 635	13 280
Średnia liczba aktywnych rachunków ⁴⁾	22 528	24 032	24 918	25 279	21 088	20 194	20 016	20 408

¹⁾ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

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

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

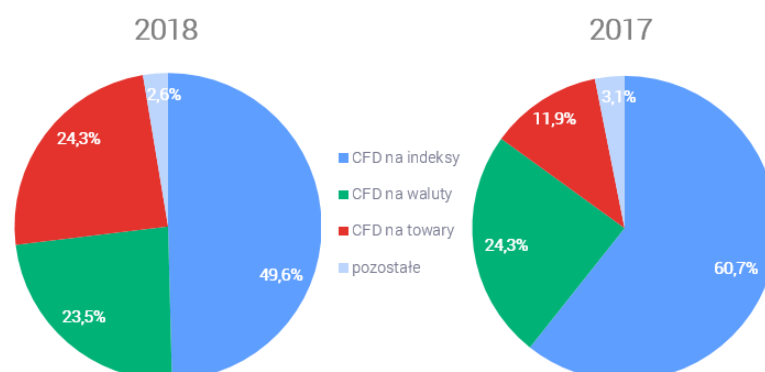
⁴⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2017 roku.

W 2018 r. XTB kontynuowało realizację zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej oraz sukcesywnie wprowadzało do oferty nowe produkty, takie jak akcje i ETF-y z największych giełd w Europie i Stanach Zjednoczonych. Rozszerzenie oferty to reakcja na zmieniające się preferencje inwestycyjne klientów, wśród których rosnącym zainteresowaniem cieszą się akcje zagraniczne i właśnie ETF-y. Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza opcji inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie. Spółka analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować nowymi produktami w 2019 r.

Intencją Zarządu na 2019 r. jest dalszy przyrost bazy klienckiej. Ponadto Zarząd podtrzymuje, że największy potencjał wzrostu biznesu ma rynek niemiecki, francuski oraz Ameryka Łacińska.

Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że podobnie jak w 2017 r., prym wiodły CFD oparte na indeksach akcji. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w 2018 r. sięgnął 49,6% wobec 60,7% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US100, US30, US500. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD na towary. Ich udział w strukturze przychodów w 2018 r. wyniósł 24,3% (2017 r.: 11,9%). Najzyskowniejszymi instrumentami w tej klasie były CFD oparte na notowaniach ropy i złota. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 23,5% wszystkich przychodów wobec 24,3% rok wcześniej. Wśród tej klasy instrumentów największą popularnością wśród klientów XTB cieszyła się para walutowa EURUSD.

Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)





(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
CFD na indeksy	32 910	67 797	141 924	168 852
CFD na waluty	(874)	(2 463)	67 192	67 659
CFD na towary	9 316	9 710	69 499	33 098
CFD na akcje	423	(113)	2 878	1 899
CFD na obligacje	272	3	589	(83)
CFD razem	42 047	74 934	282 082	271 425
Instrumenty pochodne opcyjne	-	1 765	3 947	6 884
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	87	-	99	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	42 134	76 699	286 128	278 309
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(732)	(595)	(3 363)	(3 421)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(259)	(1 187)	(1 292)	(4 876)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	41 143	74 917	281 473	270 012

W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. W 2018 r. ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i w Ameryce Łacińskiej. Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów jest Polska, z udziałem wynoszącym 25,2% (2017 r.: 28,6%). Drugim co do wielkości rynkiem dla XTB jest Hiszpania, z udziałem równym 14,7% (2017 r.: 20,6%). 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 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Europa Środkowo-Wschodnia	7 800	41 270	140 494	131 577
- w tym Polska	(9 739)	29 867	72 525	78 483
Europa Zachodnia	27 060	32 809	124 488	129 234
- w tym Hiszpania	6 689	16 211	42 360	56 550
Ameryka Łacińska i Turcja	7 926	2 066	23 319	13 780
- w tym Turcja	-	-	-	4 943
Przychody z działalności operacyjnej razem	42 786	76 145	288 301	274 591

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 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Działalność detaliczna	39 355	59 873	269 486	233 011
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	3 431	16 272	18 815	41 580
Przychody z działalności operacyjnej razem	42 786	76 145	288 301	274 591



Warto nadmienić, że podobnie jak w segmencie detalicznym, interwencja produktowa ESMA mogła wpłynąć w 2018 r. 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 2018 r. ukształtowały się na poziomie 171,8 mln zł (2017 r.: 146,3 mln zł) i były wyższe o 25,5 mln zł, tj. 17,4% 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:

- 7,7 mln zł koszty marketingowe wynikające głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- 5,3 mln zł koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia oraz zmiennych składników wynagrodzeń (bonusów);
- 3,0 mln zł koszty pozostałych usług obcych w następstwie poniesienia większych nakładów na: 1) usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,1 mln zł r/r); 2) usługi dostarczania danych rynkowych (wzrost o 1,0 mln zł r/r) oraz 3) systemy IT i licencje (wzrost o 0,6 mln zł r/r);
- 1,7 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 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19 681	19 293	78 478	73 150
Marketing	7 878	6 243	33 322	25 665
Pozostałe usługi obce	6 575	6 514	24 909	21 943
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 954	2 322	7 815	7 934
Amortyzacja	794	1 482	3 931	6 054
Podatki i opłaty	505	350	2 340	2 059
Koszty prowizji	1 984	2 147	7 627	5 964
Pozostałe koszty	847	568	13 426	3 552
Koszty działalności operacyjnej razem	40 218	38 919	171 848	146 321

W samym IV kwartale 2018 r. koszty działalności operacyjnej kształtowały się na podobnym poziomie co w pozostałych kwartałach 2018 r. (po korekcie w III kwartale 2018 roku o zdarzenie jednorazowe).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	40 218	48 837	41 750	41 043	38 919	34 777	36 060	36 565
- Marketing	7 878	8 669	8 976	7 799	6 243	5 615	6 632	7 175
Nowi klienci	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582	4 201	3 860	4 270
Średnia liczba aktywnych klientów	20 568	20 277	21 952	22 317	20 909	18 263	17 537	17 959



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 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 okresów 2019 r.

Perspektywy

XTB ma stabilną pozycję rynkową, rosnącą bazę klientów i ponad 465 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 mocną pozycję na rynku europejskim.