

## Załącznik do raportu bieżącego nr 16/2019 z dnia 28 października 2019



## III KWARTAŁ 2019

ZYSK NETTO

**15,5** MLN PLN

+ 434,0 % r/r ↑

EBIT

**18,0** MLN PLN

+ 1 327,5 % r/r ↑

PRZYCHODY OPERACYJNE

**61,0** MLN PLN

+ 28,1 % r/r ↑

NOWI KLIENCI

**10 042**

+ 105,6 % r/r ↑

ŚREDNIA LICZBA  
AKTYWNYCH KLIENTÓW

**28 136**

+ 38,8 % r/r ↑

OBRÓT W LOTACH

**423 333**

+ 22,7 % r/r ↑

RENTOWNOŚĆ NA LOTA

**144** PLN

+ 4,4 % r/r ↑



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem	60 952	47 578	149 733	245 515
Koszty działalności operacyjnej razem	(42 979)	(48 837)	(126 567)	(131 630)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>17 973</b>	<b>(1 259)</b>	<b>23 166</b>	<b>113 885</b>
Przychody finansowe	2 408	(1 062)	5 640	9 257
Koszty finansowe	860	733	(452)	(2 723)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>21 241</b>	<b>(1 588)</b>	<b>28 354</b>	<b>120 419</b>
Podatek dochodowy	(5 733)	(1 316)	(7 690)	(22 921)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 508</b>	<b>(2 904)</b>	<b>20 664</b>	<b>97 498</b>

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ		
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
Środki pieniężne własne	436 800	467 987	504 660
Kapitał własny	456 671	455 156	489 072
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	11,3	20,0	17,3
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	10,8	19,1	16,0

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Nowi klienci <sup>1)</sup>	10 042	4 884	26 131	14 930
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	28 136	20 277	25 171	21 515
Klienci razem	139 949	111 401	139 949	111 401
Nowe rachunki <sup>3)</sup>	24 424	11 758	62 882	35 810
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4)</sup>	30 768	22 259	27 544	24 032
Rachunki razem	297 981	225 784	297 981	225 784
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>5)</sup>	95 259	75 619	290 143	254 205
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>6)</sup>	2,2	2,3	5,9	11,4
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) <sup>7)</sup>	2,0	2,1	5,4	10,2
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>8)</sup>	423 333	345 118	1 203 072	1 636 544
Rentowność na lota (w PLN) <sup>9)</sup>	144	138	124	150
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	140 167,7	131 253,2	409 133,3	613 383,8
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN)	108,7	98,6	91,5	108,9
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	48,9	16,3	123,6	29,4

<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.



## Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

**W III kwartale 2019 r. XTB wypracowało 15,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec (2,9) mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 61,0 mln zł (III kwartał 2018: 47,6 mln zł), a koszty działalności operacyjnej 43,0 mln zł (III kwartał 2018: 48,8 mln zł). W III kwartale Grupa pozyskała rekordową liczbę nowych klientów, tj. 10 042 co oznacza wzrost o 105,6% r/r oraz o 8,6% k/k.**

### Przychody

W III kwartale 2019 r. przychody wzrosły o 28,1% wobec III kwartału 2018 r., tj. 13,4 mln zł z 47,6 mln zł na 61,0 mln zł. Do wzrostu tego przyczyniły się: (i) wyższy obrót klientów XTB instrumentami finansowymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach – wzrost o 78 215 lotów (z 345 118 na 423 333 lotów), (ii) wyższa rentowność jednostkowa lota – wzrost o 6 zł (z 138 na 144 zł).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	60 952	47 891	40 890	42 786	47 578	84 200	113 737	76 145
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1)</sup>	423 333	385 317	394 421	458 869	345 118	616 082	675 344	618 893
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2)</sup>	144	124	104	93	138	137	168	123

<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. Od początku roku Grupa odnotowała rekordową liczbę nowych klientów wynoszącą 26 131 wobec 14 930 w porównywalnym okresie. W samym III kwartale 2019 r. liczba nowych klientów zwiększyła się o 796 klientów k/k, tj. o 8,6%. 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 7 859 w porównaniu do III kwartału 2018 r., tj. o 38,8%.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Nowi klienci <sup>1)</sup>	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	25 171	23 688	22 245	21 279	21 515	22 135	22 317	18 667
Nowe rachunki <sup>3)</sup>	24 424	22 215	16 243	13 930	11 758	11 321	12 731	16 530
Średnia liczba aktywnych rachunków <sup>4)</sup>	27 544	25 932	24 386	23 656	24 032	24 918	25 279	21 088

<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 2019 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12 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 9, 6 i 3 miesięcy 2019 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2018 roku oraz 12 miesięcy 2017 roku.

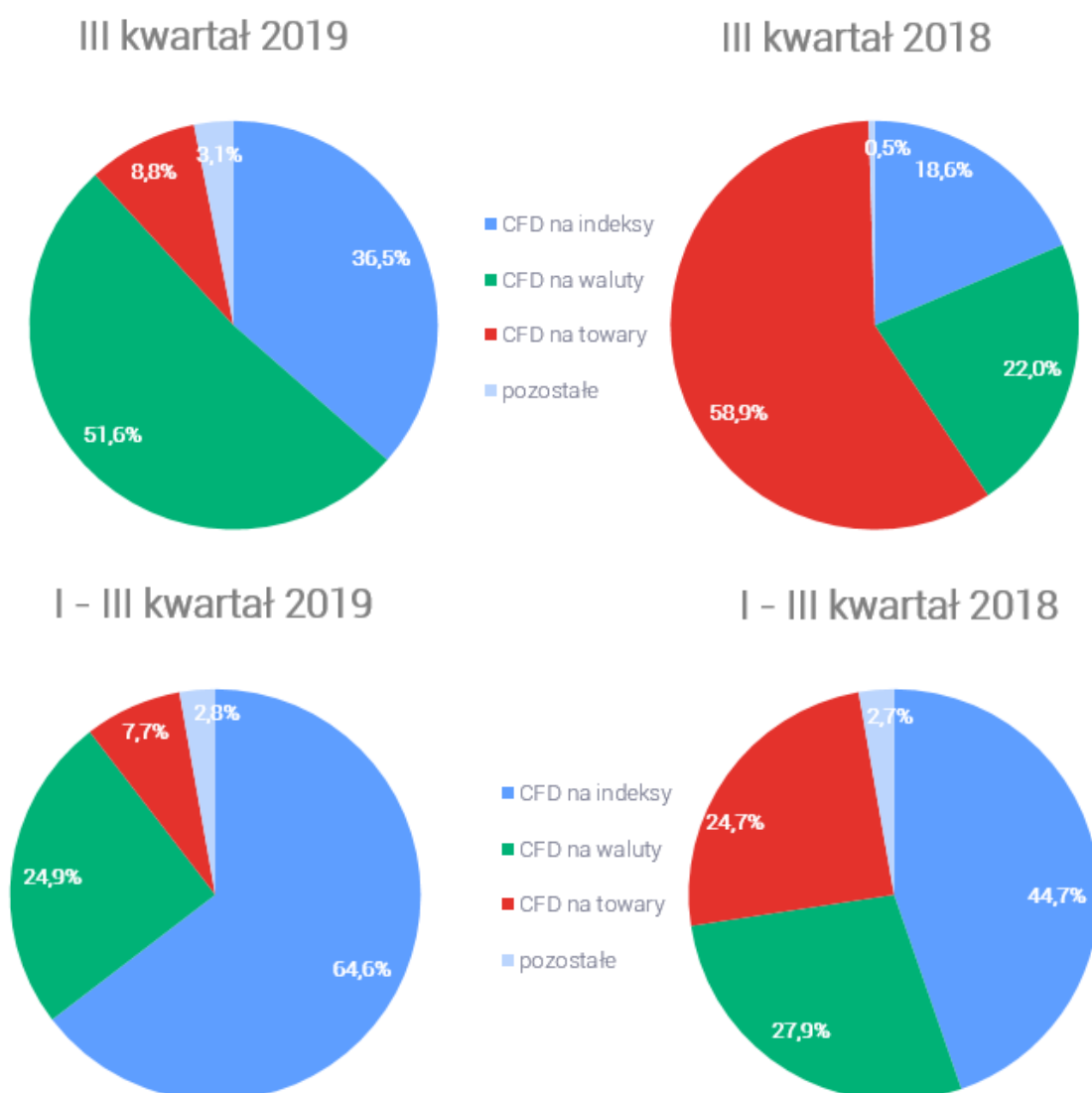
Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza możliwości inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie transakcyjnej. Aktualnie Spółka analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować nowymi produktami w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



Patrząc na przychody pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że prym wiodły CFD oparte na walutach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w III kwartale 2019 roku sięgnął 51,6% wobec 22,0% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami opartymi o parę walutową EURUSD. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte o indeksy. Ich udział w strukturze przychodów w III kwartale 2019 r. wyniósł 36,5% (III kwartał 2018: 18,6%). Wśród tej klasy aktywów największą popularnością cieszyły się instrumenty oparte o niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykańskie indeksy US100 i US500. Przychody oparte o towary stanowiły 8,8% wszystkich przychodów, wobec 58,9% 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
CFD na indeksy	21 937	8 786	94 532	109 014
CFD na waluty	31 125	10 445	36 461	68 066
CFD na towary	5 256	27 865	11 206	60 183
CFD na akcje	1 207	187	2 369	2 455
CFD na obligacje	404	(5)	1 067	317
<b>CFD razem</b>	<b>59 929</b>	<b>47 278</b>	<b>145 635</b>	<b>240 035</b>
Instrumenty pochodne opcyjne	-	-	-	3 947
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	268	46	668	12
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>60 197</b>	<b>47 324</b>	<b>146 303</b>	<b>243 994</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(61)	(1 049)	(150)	(2 631)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(344)	(261)	(924)	(1 033)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>59 792</b>	<b>46 014</b>	<b>145 229</b>	<b>240 330</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 41,4% (III kwartał 2018 r.: 38,4%) oraz 18,5% (III kwartał 2018 r.: 12,5%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>34 252</b>	<b>27 976</b>	<b>78 955</b>	<b>132 694</b>
- w tym Polska	25 211	18 265	61 423	82 264
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>22 934</b>	<b>14 295</b>	<b>59 870</b>	<b>97 428</b>
- w tym Hiszpania	11 247	5 946	32 434	35 671
<b>Ameryka Łacińska</b>	<b>3 766</b>	<b>5 307</b>	<b>10 908</b>	<b>15 393</b>
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>60 952</b>	<b>47 578</b>	<b>149 733</b>	<b>245 515</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 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Działalność detaliczna	60 161	43 188	138 312	230 131
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	791	4 390	11 421	15 384
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>60 952</b>	<b>47 578</b>	<b>149 733</b>	<b>245 515</b>



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 III kwartale 2019 r. ukształtowały się na poziomie 43,0 mln zł i były niższe o 5,9 mln zł w odniesieniu do analogicznego okresu rok wcześniej. Najistotniejsze zmiany r/r wystąpiły w:

- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 1,7 mln zł związany z nowym zatrudnieniem oraz wypłaconymi odprawami;
- kosztach utrzymania i wynajmu budynków, spadek o 1,1 mln zł i tym samym wzrost kosztów amortyzacji o 0,9 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 7,8 mln zł w następstwie zdarzenia jednorazowego w III kwartale 2018 r., jakim było nałożenie kary administracyjnej przez KNF w wysokości 9,9 mln zł.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	21 368	19 681	61 898	58 797
Marketing	8 735	8 669	27 494	25 444
Pozostałe usługi obce	5 737	5 605	17 098	18 334
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	884	1 946	2 416	5 861
Amortyzacja	1 795	883	5 033	3 137
Podatki i opłaty	551	912	2 081	1 835
Koszty prowizji	2 143	1 609	6 047	5 643
Pozostałe koszty	1 766	9 532	4 500	12 579
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>42 979</b>	<b>48 837</b>	<b>126 567</b>	<b>131 630</b>

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej nieznacznie wzrosły o 0,5 mln zł głównie za sprawą wyższych o 0,6 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	42 979	42 519	41 098	40 218	48 837	41 750	41 043	38 919
- Marketing	8 735	9 581	9 178	7 878	8 669	8 976	7 799	6 243
Nowi klienci	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884	4 734	5 312	6 582
Średnia liczba aktywnych klientów	25 171	23 688	22 245	20 568	20 277	21 952	22 317	20 909



Zarząd przewiduje, że w IV kwartale 2019 r. koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie porównywalnym do tego, jaki obserwowaliśmy w poprzednich kwartałach br. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych oraz od wpływu interwencji produktowych wprowadzonych przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej 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 produktowych wprowadzonych przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej na przychody Grupy determinował będzie z kolei, jeżeli zajdzie taka potrzeba, rewizję założeń kosztowych dla kolejnego okresu 2019 r.

## Perspektywy

Wejście w życie interwencji produktowej wprowadzonej przez odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej 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 odpowiednich regulatorów na rynkach lokalnych krajów Unii Europejskiej 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.