

ZAŁĄCZNIK DO RAPORTU BIEŻĄCEGO NR 25/2017 Z DNIA 26 LIPCA 2017 ROKU

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem	125 244	113 815
Koszty działalności operacyjnej razem	(72 657)	(95 194)
Zysk z działalności operacyjnej	52 587	18 621
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	(5 612)	-
Zysk netto	29 530	23 047

Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2017	30.06.2016
Nowe rachunki ¹	22 915	13 616
Średnia liczba aktywnych rachunków ²	20 016	16 305
Rachunki razem	178 008	139 209
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	215 986	136 569
Średnie przychody operacyjne na aktywny rachunek (w tys. PLN) ⁴	6,3	7,0
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵	1 053 896	1 058 309
Rentowność na lota (w PLN) ⁶	119	108

¹⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych okresach.

²⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków za pośrednictwem których przeprowadzono co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

³⁾ Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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.

⁶⁾ Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

W I półroczu 2017 roku skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wzrósł r/r o 34,0 mln PLN, tj. 182,4% osiągając wartość 52,6 mln PLN wobec 18,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk netto wyniósł 29,5 mln PLN wobec 23,0 mln PLN rok wcześniej. To wzrost o 28,1%.

Wynik netto I półrocza 2017 roku ukształtowany został głównie przez następujące czynniki:

- 10,0% wzrost przychodów z działalności operacyjnej wynikający z wyższej rentowności na lota;
- znacząca poprawa efektywności kosztowej przejawiająca się spadkiem kosztów działalności operacyjnej o 22,5 mln PLN;
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość wyodrębnionego składnika wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości 5,6 mln PLN;
- wystąpienie ujemnych różnic kursowych (koszty finansowe) w kwocie 12,2 mln PLN (I półrocze 2016: 2,9 mln PLN) będących następstwem umocnienia się złotówki względem innych walut.

Przychody

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły w I półroczu br. o 10,0% r/r z 113,8 mln PLN do 125,2 mln PLN. Od strony strukturalnej ukształtowane one zostały wzrostem rentowności na lota przy porównywalnym wolumenie obrotu liczonemu w lotach.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	66 526	58 718	93 959	42 802	31 050	82 765
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	513 814	540 082	488 660	468 686	525 108	533 201
Rentowność na lota (w PLN) ²	129	109	192	91	59	155

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 stabilny fundament pod przyszłe wzrosty w postaci rosnącej bazy klientów. W II kwartale 2017 r. liczba otwartych nowych rachunków kształtowała się analogicznie jak w IV kwartale 2016 roku, podczas gdy I kwartał 2017 roku był rekordowy pod względem otwarcia nowych rachunków. Ogólna liczba otwartych nowych rachunków w I półroczu 2017 r. uległa zwiększeniu o 68,3% w stosunku do okresu porównywalnego. Średnia liczba aktywnych rachunków w I półroczu 2017 roku wyniosła 20 016 co oznacza wzrost o 22,8% r/r.

	OKRES ZAKOŃCZONY					
	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016
Nowe rachunki ¹	9 635	13 280	9 624	8 060	7 178	6 438
Średnia liczba aktywnych rachunków ²	19 625	20 408	17 243	16 531	16 305	16 087

¹⁾ Liczba rachunków otworzonych przez klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

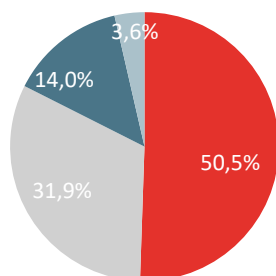
²⁾ Średnia kwartalna liczba rachunków odpowiednio za okres 6 i 3 miesięcy 2017 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2016 roku.

Zdaniem Zarządu znacząca część oddziałów XTB powinna w nadchodzących miesiącach utrzymać tempo przyrostu rachunków jakie zostało zaobserwowane w 2017 roku. Największy potencjał wzrostu biznesu ma rynek niemiecki, francuski oraz Ameryka Łacińska. Przyrost rachunków jest nie tylko efektem zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, ale również efektem rozwoju produktów oraz technologii. Zarząd w dalszym ciągu dostrzega duży potencjał w rozwoju technologiczno-produktowym, co powinno pomóc XTB w powiększeniu swojej bazy klientów i dotarciu do klientów, którzy dotychczas nie byli głównym klientem docelowym Grupy.

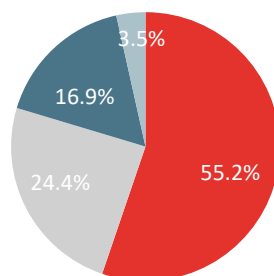
Patrząc na strukturę przychodów pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widzimy, że podobnie jak rok wcześniej ponad połowa przychodów wygenerowana została na CFD opartych na indeksach akcji. Najistotniejsze z nich to CFD oparte na indeksach akcji niemieckich i amerykańskich (DE30, US500, US100, US30). Przeglądając się bardziej szczegółowo strukturze można zauważyć, że za wzrost przychodów odpowiadają przede wszystkim CFD na waluty.

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
CFD na indeksy	64 525	63 668	1,3
CFD na waluty	40 742	28 143	44,8
CFD na towary	17 844	19 438	(8,2)
CFD na akcje	1 953	555	251,9
CFD na obligacje	(257)	1 238	(120,8)
CFD razem	124 807	113 042	10,4
Instrumenty pochodne opcyjne	3 743	2 238	67,2
Akcje i pochodne instrumenty giełdowe	(856)	-	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	127 694	115 280	10,8
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 775)	(2 100)	(15,5)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 959)	(2 086)	41,9
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	122 960	111 094	10,7

I półrocze 2017 r.



I półrocze 2016 r.



- CFD na indeksy
- CFD na waluty
- CFD na towary
- pozostałe

W ujęciu geograficznym przychody XTB były dobrze zdywersyfikowane. Ich wzrost wystąpił zarówno w Europie Środkowo-Wschodniej, jak i Europie Zachodniej. Krajami, z których Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 15% przychodów są: Hiszpania (23,0%, spadek udziału z 25,5%) oraz Polska (19,4%, spadek udziału z 23,4%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%. W globalnej kontrybucji na znaczeniu zyskuje także Ameryka Łacińska.

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
Europa Środkowo-Wschodnia	50 165	46 973	6,8
- w tym Polska	24 322	26 621	(8,6)
Europa Zachodnia	67 041	58 361	14,9
- w tym Hiszpania	28 791	28 981	(0,7)
Ameryka Łacińska i Turcja	8 038	8 481	(5,2)
- w tym Turcja	5 073	8 480	(40,2)
Przychody z działalności operacyjnej razem	125 244	113 815	10,0

Koszty

W I półroczu 2017 roku XTB udało się znacząco poprawić efektywność kosztową w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, utrzymując przy tym wzrosty w otwieranych nowych rachunkach i liczbie aktywnych rachunków. Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku ukształtowały się na poziomie 72,7 mln PLN, co oznacza spadek o 23,7% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe o 18,6 mln PLN r/r koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	36 267	38 534	(5,9)
Marketing	13 720	32 300	(57,5)
Pozostałe usługi obce	10 125	10 816	(6,4)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	3 763	4 481	(16,0)
Amortyzacja	2 983	2 777	7,4
Podatki i opłaty	1 511	890	69,8
Koszty prowizji	2 621	2 311	13,4
Pozostałe koszty	1 667	3 085	(46,0)
Koszty działalności operacyjnej razem	72 657	95 194	(23,7)

Zarząd przewiduje, że w II połowie 2017 roku koszty działalności operacyjnej razem powinny kształtować się na poziomie porównywalnym do tego z I półrocza 2017 roku. Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej razem uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom oraz od poziomu wydatków marketingowych. 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.

Odpis aktualizujący wartość niematerialną

Podjęcie kierunkowej decyzji odnośnie tureckiej spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Değerler A.Ş. (raport bieżący nr 15/2017) wiązało się z koniecznością utworzenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 roku odpisu aktualizującego wartość wyodrębnionego składnika wartości niematerialnych w postaci licencji na działalność maklerską na rynku tureckim w wysokości ok. 5,6 mln PLN.

Ujemne różnice kursowe

Grupa XTB prowadzi działalność na rynkach międzynarodowych z czym wiąże się posiadanie własnych środków pieniężnych w różnych walutach. Powoduje to występowanie w okresach sprawozdawczych różnic kursowych, dodatnich i ujemnych. W związku z istotnym umocnieniem się złotego w I półroczu 2017 r. Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe (koszty finansowe) w kwocie 12,2 mln PLN (I połowa 2016 r.: 2,9 mln PLN).

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
Przychody z tytułu odsetek			
Odsetki od środków pieniężnych własnych	1 985	2 367	(16,1)
Odsetki od środków pieniężnych klientów	425	498	(14,7)
Przychody z tytułu odsetek razem	2 410	2 865	(15,9)
Dodatnie różnice kursowe	-	6 794	(100,0)
Pozostałe przychody finansowe	11	14	(21,4)
Przychody finansowe razem	2 421	9 673	(75,0)

w tys. PLN	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		ZMIANA (%)
	30.06.2017	30.06.2016	
Koszty z tytułu odsetek			
Odsetki zapłacone klientom	(430)	(299)	43,8
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(2)	(6)	(66,7)
Pozostałe odsetki	(45)	(108)	(58,3)
Koszty z tytułu odsetek razem	(477)	(413)	15,5
Ujemne różnice kursowe	(12 239)	(2 907)	321,0
Pozostałe koszty finansowe	-	(6)	(100,0)
Koszty finansowe razem	(12 716)	(3 326)	282,3

Otoczenie rynkowe i perspektywy

Aktualnie jesteśmy świadkiem postępujących zmian regulacyjnych w branży na szczeblu krajowym i międzynarodowym, które w perspektywie czasu mogą zmienić jej oblicze. Z jednej strony Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował 29 czerwca br. oświadczenie dotyczące prac przygotowawczych w zakresie legislacji dotyczącej kontraktów CFD, opcji binarnych oraz innych wysoce spekulacyjnych produktów finansowych. W oświadczeniu pod dyskusję poddane zostały kwestie dotyczące m.in. ograniczenia poziomu dźwigni, wprowadzenia zakazu oferowania bonusów, ochrony przed ujemnym saldem i zakazu reklamowania. Zdaniem Spółki wszelkie zmiany regulacyjne będące następstwem prac ESMA, powinny zostać zaimplementowane najwcześniej w styczniu 2018 roku. Z drugiej strony w Polsce w lipcu br. opublikowany został projekt noweli ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw z którego wynika, że rząd planuje obniżenie maksymalnej dźwigni do 1:25 dla graczy na rynku FX/CFD.

Proponowane ograniczenia na rynku FX/CFD mają na celu ochronę inwestorów detalicznych w głównej mierze przed podmiotami odpowiedzialnymi za nadużycia na rynku, co podważało zaufanie do całego systemu i branży papierów wartościowych. Zdaniem Spółki, jeżeli chodzi o rynek polski, z którego Grupa aktualnie osiąga 19,4% przychodów, kluczowe będzie zapewnienie jednolitych warunków prowadzenia działalności dla wszystkich podmiotów działających na rynku, tak aby działania ustawodawcze nie działały na szkodę polskich inwestorów poprzez wspieranie rozwoju tzw. szarej strefy zagranicznych podmiotów, gdzie krajowy inwestor będzie

poszukiwał produktów optymalnych dla jego portfela inwestycyjnego. Wprowadzenie obecnie proponowanych jednostronnych ograniczeń dla krajowej branży FX/CFD, jednocześnie pomijając działanie zagranicznych podmiotów będzie ze szkodą dla polskiego klienta i całego rynku. Zaznaczyć należy, że aktualnie do czynienia mamy z projektem, co nie jest jednoznaczne z samym uchwaleniem tych zmian w kształcie w nim przedstawionym. Dotychczasowe doświadczenia legislacyjne naszego parlamentu (np. w zakresie ustalenia ostatecznej wysokości sankcji wynikających z MAR) pokazują, że w ramach prac nad danym projektem ulegał on kolejnym zmianom, ewoluując do ostatecznej wersji, która nie zawsze pozostała zbieżna i dokładna z zapowiadany pierwotnie projektem. Na tę chwilę nie jest zatem wcale przesądzone, że projektowane zmiany zostaną uchwalone i zaczną obowiązywać.

Opisane powyżej otoczenie rynkowe stanowi dla XTB, jako podmiotu międzynarodowego notowanego na giełdzie z dobrze zdywersyfikowaną geograficznie bazą przychodową i stabilnych fundamentach operacyjnych, szansę do przeprowadzenia konsolidacji branży na szczeblu krajowym, jak i międzynarodowym. Zarząd XTB upatruje w tym jeden z kierunków rozwoju Grupy.

Ponadto, aktualne plany Zarządu na najbliższe okresy zakładają przyśpieszenie rozwoju Grupy w szczególności poprzez rozbudowę bazy klienckiej, dalszą penetrację istniejących rynków oraz przyśpieszenie ekspansji geograficznej na rynki Ameryki Łacińskiej.