



## **X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A.**

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Ogrodowa 58, 00-876 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000217580)

### **RAPORT BIEŻĄCY NR 15/2020**

Warszawa, 28 lipca 2020 r.

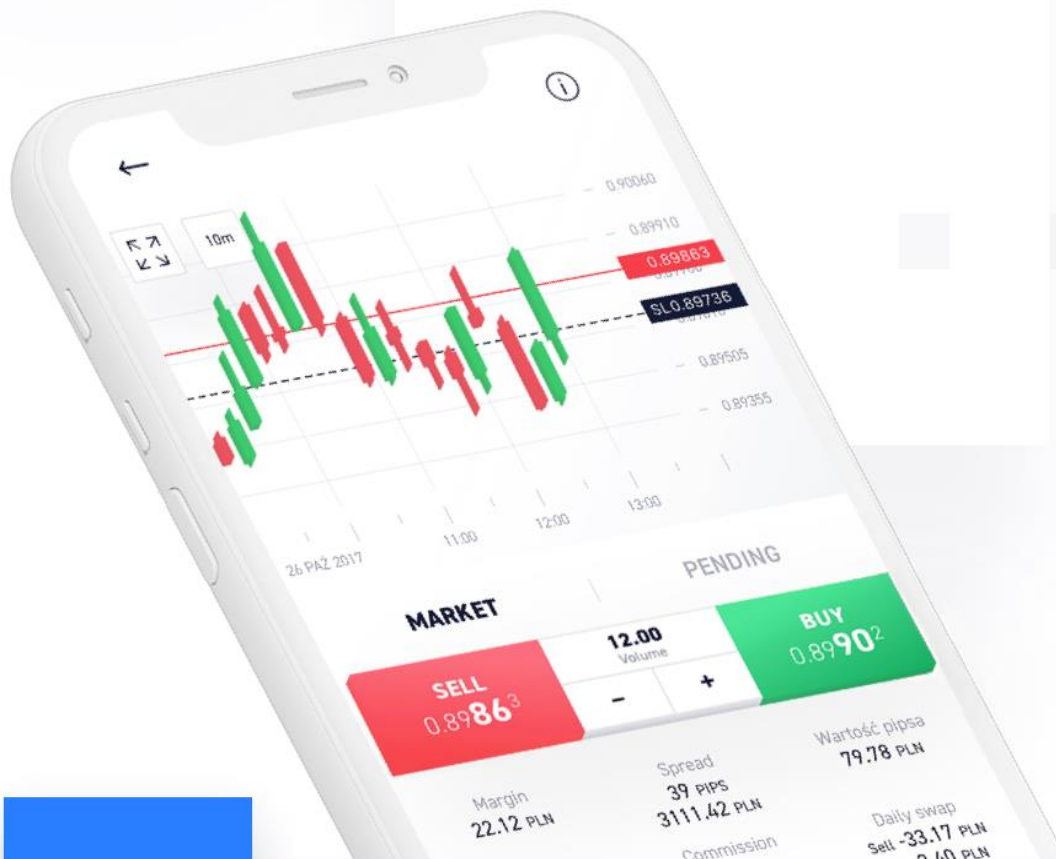
# **Informacja nt. wstępnych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2020 roku**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Emitent”) informuje, iż w dniu 28 lipca 2020 roku, w związku z zakończeniem procesu agregacji danych finansowych realizowanego na potrzeby przygotowania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2020 roku, podjęta została decyzja o przekazaniu do publicznej wiadomości wstępnych, skonsolidowanych, wybranych danych finansowych oraz operacyjnych za ww. okres, które Emitent przekazuje w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego.

Emitent informuje przy tym, iż ostateczne wyniki finansowe oraz operacyjne za I półrocze 2020 roku zostaną przekazane w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2020 roku, którego publikacja została przewidziana na 21 sierpnia 2020 roku.

*Podstawa prawna:*

*Art. 17 ust. 1 MAR – informacje poufne.*



## Załącznik do raportu bieżącego nr 15/2020 z dnia 28 lipca 2020



## I PÓŁROCZE 2020

ZYSK NETTO

**293,5** MLN PLN

+ 5 592,2% r/r ↑

EBIT

**379,6** MLN PLN

+ 7 209,5% r/r ↑

PRZYCHODY OPERACYJNE

**518,2** MLN PLN

+ 483,6% r/r ↑

NOWI KLIENCI

**52 434**

+ 225,9% r/r ↑

ŚREDNIA LICZBA  
AKTYWNYCH KLIENTÓW

**52 084**

+ 119,9% r/r ↑

OBRÓT W LOTACH

**1 613 857**

+ 107,0% r/r ↑

RENTOWNOŚĆ NA LOTA

**321** PLN

+ 182,1% r/r ↑



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
Przychody z działalności operacyjnej razem	211 494	306 664	518 158	88 781
Koszty działalności operacyjnej razem	(66 046)	(72 529)	(138 575)	(83 588)
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>145 448</b>	<b>234 135</b>	<b>379 583</b>	<b>5 193</b>
Przychody finansowe	2 383	1 043	3 426	3 232
Koszty finansowe, w tym:	(7 853)	(12 904)	(20 757)	(1 312)
- ujemne różnice kursowe dotyczące spółki w Turcji	-	(21 880)	(21 880)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>139 978</b>	<b>222 274</b>	<b>362 252</b>	<b>7 113</b>
Podatek dochodowy	(22 459)	(46 305)	(68 764)	(1 957)
<b>Zysk netto</b>	<b>117 519</b>	<b>175 969</b>	<b>293 488</b>	<b>5 156</b>

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ			
	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.06.2019
Środki pieniężne własne	681 342	731 175	484 351	433 861
Środki pieniężne własne + obligacje skarbowe	812 725	757 387	499 250	433 861
Kapitał własny	778 074	690 132	490 744	437 852
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (%)	13,6	18,0	14,6	14,7
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (%)	12,9	15,1	13,3	14,0

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
Nowi klienci <sup>1</sup>	30 523	21 911	52 434	16 089
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	58 508	45 660	52 084	23 688
Klienci razem	199 365	170 290	199 365	128 266
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>3</sup>	590 825	454 360	1 045 185	194 884
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>4</sup>	3,6	6,7	9,9	3,7
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>5</sup>	829 017	784 840	1 613 857	779 738
Rentowność na lota (w PLN) <sup>6</sup>	255	391	321	114
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	206 037,1	248 654,6	454 691,7	268 965,6
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD (w PLN)	257,9	297,4	286,4	88,4
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	363,1	157,4	520,5	74,7

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

<sup>4</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>5</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>6</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.



## Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

I półrocze 2020 r. było rekordowe dla XTB pod wieloma względami. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 293,5 mln zł wobec 5,2 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 518,2 mln zł (I półrocze 2019: 88,8 mln zł), a koszty działalności operacyjnej 138,6 mln zł (I półrocze 2019: 83,6 mln zł). W okresie Grupa pozyskała także rekordową liczbę ponad 52 tys. nowych klientów wobec 16 tys. rok wcześniej (wzrost o 225,9% r/r).

### Przychody

W I półroczu 2020 r. XTB odnotowało rekordowy wzrost przychodów z 88,8 mln zł do 518,2 mln zł, tj. o 483,6% r/r. Istotnymi czynnikami determinującymi ich poziom były ponadprzeciętna zmienność na rynkach finansowych i towarowych, spowodowana m.in. światową pandemią koronawirusa COVID-19 oraz stale rosnąca baza klientów połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną w liczbie zawartych kontraktów w lotach. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 1 613,9 tys. lotów (I półrocze 2019: 779,7 tys. lotów) a rentowność na lota 321 zł (I półrocze 2019: 114 zł).

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	211 494	306 664	89 571	60 952	47 891	40 890	42 786	47 578
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	829 017	784 840	394 146	423 333	385 318	394 421	458 869	345 118
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	255	391	227	144	124	104	93	138

<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 I półroczu 2020 r. Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 52 434 nowych klientów wobec 16 089 rok wcześniej. To efekt kontynuowania zoptymalizowanej strategii sprzedażowo-marketingowej, większej penetracji rynków już istniejących, sukcesywnego wprowadzania do oferty nowych produktów oraz ekspansji na nowe rynki geograficzne. Analogicznie do liczby nowych klientów rekordowa była także liczba aktywnych klientów. Wzrosła ona z 23 688 do 52 084, tj. o 119,9% r/r. Intencją Zarządu na 2020 r. i lata kolejne jest dalszy przyrost bazy klienckiej.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Nowi Klienci <sup>1</sup>	30 523	21 911	10 424	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>	52 084	45 660	26 582	25 171	23 688	22 245	21 279	21 515

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

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 6 i 3 miesięcy 2020 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2019 roku oraz 12 i 9 miesięcy 2018 roku.

Celem XTB jest dostarczenie klientom zróżnicowanego wachlarza opcji inwestycyjnych, przy jednoczesnym komforcie zarządzania zdywersyfikowanym portfelem na jednej platformie transakcyjnej. Spółka na bieżąco analizuje kolejne możliwości rozszerzenia oferty, które mogą zaowocować wprowadzeniem nowych produktów w 2020 r. i latach kolejnych.

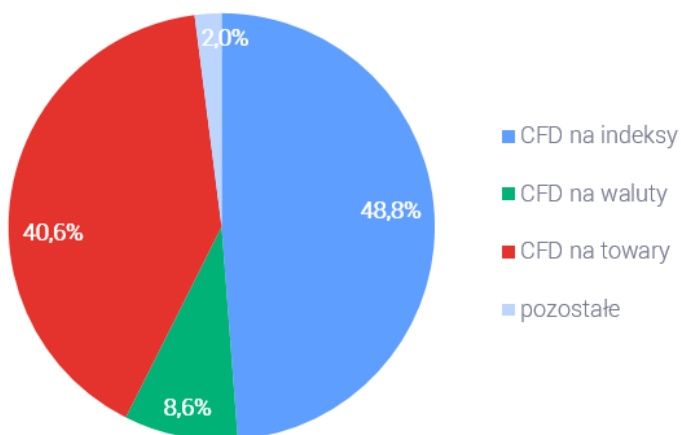


Patrząc na przychody XTB pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że prym wiodły CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w I półroczu 2020 r. sięgnął 48,8% wobec 84,3% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużego zainteresowania klientów XTB instrumentami CFD opartymi o niemiecki indeks akcji DAX (DE30), amerykańskie indeksy US500, US100 oraz kontrakt na indeks zmienności notowany na amerykańskim rynku zorganizowanym. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD na towary. Ich udział w strukturze przychodów w I półroczu 2020 r. wyniósł 40,6% (I półrocze 2019 r.: 6,9%). Najzyskowniejszym instrumentem w tej klasie był CFD oparty na notowaniach ceny ropy, złota oraz kontraktu na gaz ziemny. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 8,6% wszystkich przychodów wobec 6,2% rok wcześniej.

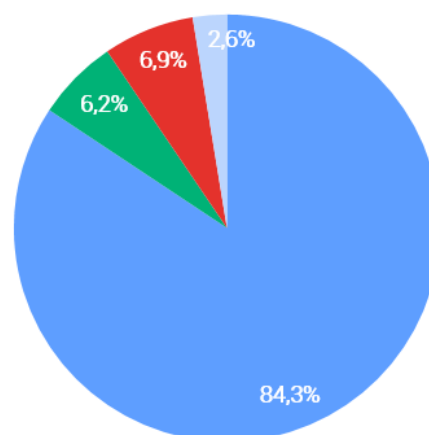
Klienci XTB, szukając okazji inwestycyjnych do zarobku, handlują co do zasady na instrumentach finansowych, które charakteryzują się w danym momencie wysoką zmiennością rynkową. Prowadzić to może do okresowych wahań struktury przychodów wg klasy aktywów, co należy traktować jako naturalny element modelu biznesowego. Z punktu widzenia XTB ważne jest aby paleta instrumentów finansowych w ofercie Grupy była jak najszersza i pozwalała klientom wykorzystać każde nadarżające się okazje rynkowe do zarobku.

#### Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)

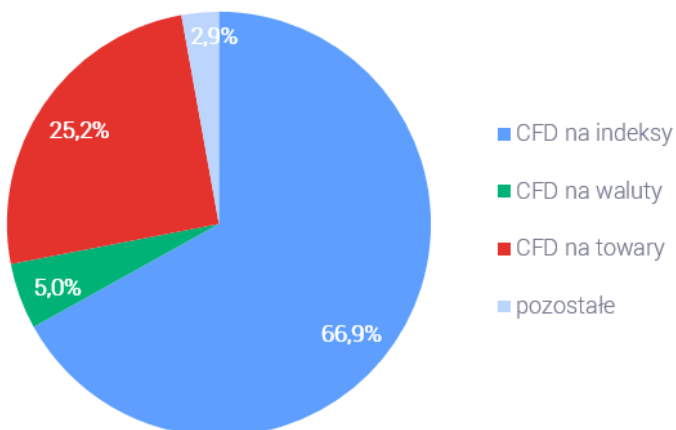
I półrocze 2020 r.



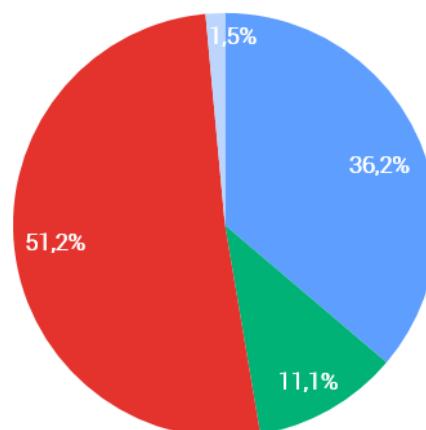
I półrocze 2019 r.



II kwartał 2020 r.



I kwartał 2020 r.





(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
CFD na indeksy	142 136	110 682	252 818	72 595
CFD na towary	53 498	156 545	210 043	5 950
CFD na waluty	10 695	34 048	44 743	5 336
CFD na akcje i ETFy	1 900	2 500	4 400	1 162
CFD na obligacje	(25)	163	138	663
<b>Instrumenty pochodne CFD razem</b>	<b>208 204</b>	<b>303 938</b>	<b>512 142</b>	<b>85 706</b>
Akcje i ETFy	4 159	1 839	5 998	400
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>212 363</b>	<b>305 777</b>	<b>518 140</b>	<b>86 106</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(340)	(119)	(459)	(89)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(1 634)	(649)	(2 283)	(580)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>210 389</b>	<b>305 009</b>	<b>515 398</b>	<b>85 437</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 34,1% (I półrocze 2019 r.: 40,8%) oraz 17,8% (I półrocze 2019 r.: 23,9%). Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów nie przekracza w żadnym przypadku 15%.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
<b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>	<b>106 062</b>	<b>151 062</b>	<b>257 124</b>	<b>44 703</b>
- w tym Polska	91 498	85 432	176 930	36 212
<b>Europa Zachodnia</b>	<b>83 142</b>	<b>132 390</b>	<b>215 532</b>	<b>36 936</b>
- w tym Hiszpania	33 869	58 136	92 005	21 187
<b>Ameryka Łacińska</b>	<b>22 290</b>	<b>23 212</b>	<b>45 502</b>	<b>7 142</b>
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>211 494</b>	<b>306 664</b>	<b>518 158</b>	<b>88 781</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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
Działalność detaliczna	175 543	253 014	428 557	78 151
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	35 951	53 650	89 601	10 630
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>211 494</b>	<b>306 664</b>	<b>518 158</b>	<b>88 781</b>

W model biznesowy XTB wpisana jest duża zmienność przychodów z okresu na okres. Na wyniki operacyjne wpływ mają przed wszystkim: (i) zmienność na rynkach finansowych i towarowych; (ii) liczba aktywnych klientów; (iii) wolumen zawieranych przez nich transakcji na instrumentach finansowych; (iv) ogólne warunki rynkowe, geopolityczne i gospodarcze; (v) konkurencja na rynku FX/CFD oraz (vi) otoczenie regulacyjne.



Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa aktywność rynków finansowych i towarowych z uwagi na to, że w takich okresach obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy oraz wyższą rentowność na lota. Korzystne dla Spółki są okresy występowania wyraźnych i długich trendów rynkowych i właśnie w takich momentach osiąga najwyższe przychody. W związku z tym, wysoka aktywność rynków finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek tej aktywności oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi co do zasady do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy. Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunkowych ruchów na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. *range trading*). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu *market making*.

Zmienność oraz aktywność rynków wynika z szeregu czynników zewnętrznych, z których część jest charakterystyczna dla rynku, a część może być powiązana z ogólnymi warunkami makroekonomicznymi. Może ona w sposób istotny wpływać na przychody osiągnięte przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy.

## Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2020 r. ukształtowały się na poziomie 138,6 mln zł i były o 55,0 mln zł wyższe w stosunku do okresu porównywalnego (I półrocze 2019 r.: 83,6 mln zł). Najistotniejsze zmiany r/r wystąpiły w:

- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 25,9 mln zł głównie za sprawą utworzonych rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń (bonusy) i niewykorzystane urlopy oraz wzrostem zatrudnienia;
- kosztach marketingowych, wzrost o 19,9 mln zł wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach prowizji, wzrost o 6,6 mln zł wynikający z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych;
- pozostałych usługach obcych, wzrost o 1,9 mln zł w następstwie poniesienia głównie wyższych nakładów na: (i) systemy IT i licencje (wzrost o 0,7 mln zł r/r); (ii) usługi prawne i doradcze (wzrost o 0,6 mln zł r/r).

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2020	30.06.2019
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	27 620	38 782	66 402	40 530
Marketing	21 870	16 740	38 610	18 759
Pozostałe usługi obce	5 465	7 767	13 232	11 361
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	933	968	1 901	1 532
Amortyzacja	1 954	1 861	3 815	3 238
Podatki i opłaty	723	669	1 392	1 530
Koszty prowizji	5 984	4 540	10 524	3 904
Pozostałe koszty	1 497	1 202	2 699	2 734
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>66 046</b>	<b>72 529</b>	<b>138 575</b>	<b>83 588</b>

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 6,5 mln zł głównie za sprawą niższych o 11,2 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz wyższych o 5,1 mln zł nakładów marketingowych.





	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	66 046	72 529	47 324	42 980	42 490	41 098	40 862	48 837
- Marketing	21 870	16 740	10 222	8 735	9 581	9 178	7 878	8 669
Nowi klienci	30 523	21 911	10 424	10 042	9 246	6 843	5 742	4 884
Średnia liczba aktywnych klientów	64 128	45 660	30 815	28 136	25 131	22 245	20 568	20 277

Zarząd przewiduje, że w całym 2020 r. koszty działalności operacyjnej kształtować się będą na poziomie wyższym do tego, jaki obserwowaliśmy w 2019 r. Ostateczny ich poziom uzależniony będzie od wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, od poziomu wydatków marketingowych, od tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki oraz od wpływu ewentualnych nowych regulacji i innych czynników zewnętrznych 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, tempa ekspansji zagranicznej oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania. Pojawienie się nowych regulacji wpłynąć może, jeżeli zajdzie taka potrzeba, na rewizję założeń kosztowych Grupy.

W zakresie kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, w kolejnych kwartałach 2020 r. zakłada się, że ich wielkość wahać może się między poziomami odnotowanymi w II kwartale 2020 r. a tymi z IV czy III kwartału 2019 r. W III kwartale br., z racji okresu wakacyjnego, Zarząd planuje ograniczyć działania marketingowe online. Może to skutkować spadkiem kosztów marketingowych nawet o około 20-30% oraz mniejszym przyrostem bazy klienckiej. Z kolei w IV kwartale br. Zarząd zamierza wzmocnić działania brandingowe w Grupie.

## Dywidenda a wymogi kapitałowe

Polityka dywidendowa XTB zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w kwocie uwzględniającej poziom zysku netto prezentowany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz szereg różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu współczynników adekwatności kapitałowej, planów ekspansji, wymogów prawa w tym zakresie, jak i wytycznych KNF. W szczególności Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierował się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki oraz kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy. Zarząd podtrzymuje, że jego zamiarem jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, w kwocie na poziomie od 50% do 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Jednostkowy zysk netto za I półrocze 2020 r. wyniósł 312,7 mln zł.

Biorąc pod uwagę stanowisko KNF opublikowane dnia 22 maja 2018 r. dotyczące polityki dywidendowej domów maklerskich w perspektywie średnioterminowej, rekomendowana jest w nim wypłata dywidendy wyłącznie przez domy maklerskie, które w szczególności:

- posiadały na koniec każdego kwartału łączny współczynnik kapitałowy na poziomie co najmniej 14% - możliwa jest wówczas wypłata dywidendy w kwocie nie wyżej niż 100% zysku netto za dany rok, lub
- posiadały na ostatni dzień kalendarzowy danego roku łączny współczynnik kapitałowy na poziomie co najmniej 14% - możliwa jest wówczas wypłata dywidendy w kwocie nie wyżej niż 75% zysku netto za dany rok;
- uzyskają ocenę nadzorczą BION w wysokości 1 albo 2.



Na dzień publikacji niniejszego raportu bieżącego Spółka jest w trakcie oczekiwania na najświeższą ocenę BION. Ostatnimi laty była ona przekazywana Spółce przez KNF w lipcu.

W zakresie łącznego współczynnika kapitałowego, jego poziomu w I półroczu 2020 r. prezentuje poniższy wykres.



Łączny współczynnik kapitałowy informuje o relacji funduszy własnych do aktywów ważonych ryzykiem, a mówiąc inaczej, pokazuje czy dom maklerski jest w stanie posiadanymi funduszami własnymi pokryć minimalny wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego, kredytowego, operacyjnego i pozostałych. Na koniec I kwartału br. łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 18,0%, a na koniec II kwartału 2020 r.: 13,6%. Oznacza to, że pod warunkiem uzyskania łącznego współczynnika kapitałowego na 31.12.2020 r. na poziomie co najmniej 14% i spełnieniu pozostałych kryteriów możliwa będzie wypłata dywidendy z jednostkowego zysku netto Spółki za rok 2020 w wysokości do 75% tego zysku.

Zarząd chcąc zabezpieczyć interesy akcjonariuszy w zakresie możliwości wypłaty dywidendy z zysku za rok 2020, planuje wystąpić do KNF z wnioskiem o zgodę na zaliczenie części zysku za I półrocze 2020 r. (maksymalnie do 25% tego zysku) do kapitału podstawowego Tier I. W rezultacie tych działań, w przypadku uzyskania zgody KNF, powinno nastąpić zwiększenie bazy kapitałowej Spółki i podniesienie jej współczynników kapitałowych. W ocenie Zarządu zabezpieczy to osiągnięcie na dzień 31 grudnia 2020 r. łącznego współczynnika kapitałowego na poziomie co najmniej 14%.

## Środki pieniężne

XTB jako firma inwestycyjna działa w modelu *market making* dla instrumentów CFD. Oznacza to, że Spółka oferuje płynność na rynku poprzez przyjmowanie na własny rachunek transakcji kupna i sprzedaży instrumentów finansowych zawieranych i inicjowanych przez jej klientów detalicznych i instytucjonalnych. Grupa nie angażuje się, *sensu stricto*, w transakcje realizowane na własny rachunek w oczekiwaniu na zmiany cen lub wartości instrumentów bazowych (ang. *proprietary trading*). Działalność w modelu *market making* powoduje występowanie ryzyka rynkowego, które zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa musi zostać pokryte utrzymywaniem odpowiednio wysokich kapitałów własnych (współczynnika kapitałowego). Po stronie aktywów w bilansie widoczne jest to pod postacią wartości własnych środków pieniężnych.

W środowisku niskich stóp procentowych, które zniechęca do utrzymywania wysokich depozytów w bankach, XTB zaczęło lokować część swojej gotówki w instrumenty finansowe posiadające wagę ryzyka 0% (obligacje skarbowe). Na dzień 30 czerwca 2020 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie 812,7 mln zł, z tego 681,3 mln zł przypadła na środki pieniężne a 131,4 mln zł na obligacje. Zarząd zakłada, że wartość portfela instrumentów o wadze ryzyka 0% będzie rosła w przyszłości.



## Perspektywy

XTB ze swoją silną pozycją rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazą klientów coraz śmielej buduje swoją obecność na rynkach pozaeuropejskich, konsekwentnie realizując strategię stworzenia marki globalnej. Zarząd XTB główny nacisk kładzie na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej, Azji i Afryce. W ślad za tymi działaniami skład grupy kapitałowej poszerzać się będzie o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, że ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, którego efekty rozłożone są w czasie. W związku z tym raczej nie należy się spodziewać nagłych, skokowych zmian wyników z tego tytułu.

Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć Grupie synergii geograficzną (rynki wzajemnie się uzupełniające). Tego typu transakcje realizowane będą jednak tylko w przypadku gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy.