



## **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 12/2021**

Warszawa, 28 lipca 2021 r.

# **Wstępne wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2021 roku**

Zarząd X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. („Emitent”, „Spółka”, „XTB”) informuje, iż w dniu 28 lipca 2021 roku, w związku z zakończeniem procesu agregacji danych finansowych realizowanego na potrzeby przygotowania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2021 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 2021 roku zostaną przekazane w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2021 roku, którego publikacja została przewidziana na 20 sierpnia 2021 roku.

Podstawa prawna:

Art. 17 ust. 1 MAR – informacje poufne.



## Załącznik do raportu bieżącego nr 12/2021 z dnia 28 lipca 2021

Wstępne wyniki finansowe i operacyjne  
za I półrocze 2021 roku



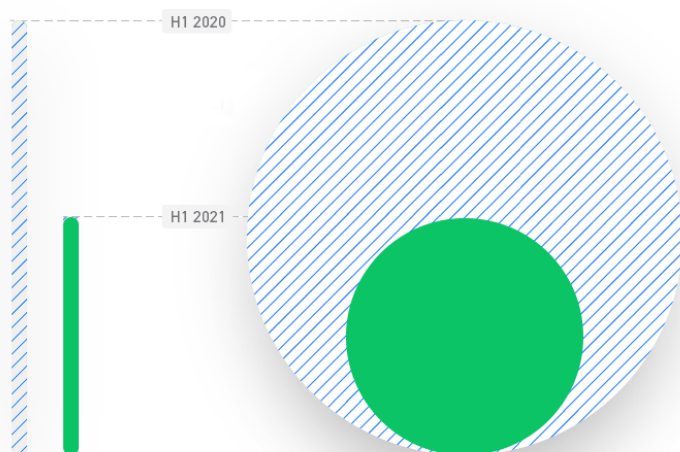
# KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI XTB I PÓŁROCZE 2021



## ZYSK NETTO

**65,2** MLN  
PLN

▼ - 77,8% r/r



## PRZYCHODY OPERACYJNE

**241,9** MLN  
PLN

▼ - 53,3% r/r



## EBIT

**77,9** MLN  
PLN

▼ - 79,5% r/r



## ŚREDNIA LICZBA AKTYWNYCH KLIENTÓW

**105 005**

▲ +101,6% r/r

H1 2021



H1 2020

## NOWI KLIENTI

**107 854**

▲ +105,7% r/r

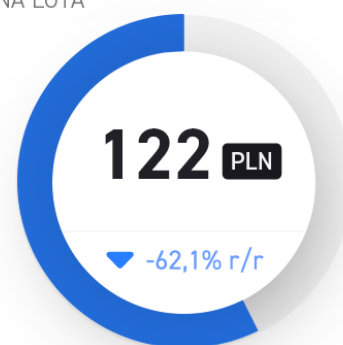
H1 2021



H1 2020



## RENTOWNOŚĆ NA LOTA



## OBRÓT W LOTACH

**1 986 689**

▲ +23,1% r/r



4K 2020

H1 2021



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2021	30.06.2020
Przychody z działalności operacyjnej razem	55 153	186 697	241 850	518 158
Koszty działalności operacyjnej razem	(77 087)	(86 902)	(163 989)	(138 250)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(21 934)</b>	<b>99 795</b>	<b>77 861</b>	<b>379 908</b>
Przychody finansowe	(7 627)	8 278	651	3 065
Koszty finansowe	(1 236)	(114)	(1 350)	(20 757)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(30 797)</b>	<b>107 959</b>	<b>77 162</b>	<b>362 216</b>
Podatek dochodowy	6 902	(18 908)	(12 006)	(68 757)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(23 895)</b>	<b>89 051</b>	<b>65 156</b>	<b>293 459</b>

(w tys. PLN)	STAN NA DZIEŃ			
	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.06.2020
Środki pieniężne własne	621 809	642 831	542 205	681 342
Środki pieniężne własne + obligacje	768 008	1 046 983	940 821	812 725
Kapitał własny	741 763	977 662	888 305	778 045

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2021	30.06.2020
Nowi klienci <sup>1)</sup>	40 623	67 231	107 854	52 434
Klienci razem	352 946	316 658	352 946	199 365
Liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	106 563	103 446	133 415	69 423
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>3)</sup>	106 563	103 446	105 005	52 084
Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>4)</sup>	650 675	951 295	1 601 970	1 045 185
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta w tys. PLN) <sup>5)</sup>	0,5	1,8	2,3	9,9
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>6)</sup>	871 300	1 115 389	1 986 689	1 613 857
Rentowność na lota (w PLN) <sup>7)</sup>	63	167	122	321
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	366 257	386 347	752 604	454 692
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>8)</sup>	40	127	85	283
Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)	1 037	1 417	2 454	520

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

<sup>2)</sup> Liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie.

<sup>3)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów, którzy przeprowadzili co najmniej jedną transakcję w okresie trzech miesięcy.

<sup>4)</sup> Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

<sup>5)</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>6)</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>7)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

<sup>8)</sup> Przychody z działalności operacyjnej razem przeliczone na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).



## Komentarz Zarządu do wstępnych wyników

**W I półroczu 2021 r. XTB wypracowało 65,2 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 293,5 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 241,9 mln zł (I półrocze 2020: 518,2 mln zł), a koszty działalności operacyjnej 164,0 mln zł (I półrocze 2020: 138,3 mln zł). W okresie Grupa pozyskała rekordową liczbę blisko 108 tys. nowych klientów wobec 52 tys. rok wcześniej (wzrost o 105,7% r/r).**

### Przychody

W I półroczu 2021 r. przychody Grupy spadły o 53,3% r/r, z 518,2 mln zł do 241,9 mln zł. Do spadku tego przyczyniła się niższa o 199 zł rentowność jednostkowa lota, wynosząca 122 zł (I półrocze 2020: 321 zł). Spadek ten to głównie zasługa: (i) niskiej zmienności na rynkach finansowych i towarowych w II kwartale 2021 r. oraz (ii) efektu wysokiej bazy z I półrocza 2020 r. kiedy to na rynkach panowała ponadprzeciętna zmienność spowodowana m.in. światową pandemią koronawirusa COVID-19.

Po dobrym I kwartale 2021 r. kiedy to Grupa wypracowała 186,7 mln zł przychodów z działalności operacyjnej, II kwartał (kwiecień i maj) przyniósł niską zmienność na rynkach finansowych i towarowych, która przełożyła się na spadek przychodów i rentowności na lota. Wraz z mniejszą zmiennością spadła także aktywność transakcyjna klientów. Występował bardziej przewidywalny trend, w którym rynek poruszał się w ograniczonym zakresie cenowym. Doprowadziło to do powstania tendencji rynkowych dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większej zmienności na rynkach, co stworzyło sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. *range trading*). W takim przypadku XTB odnotowało większą liczbę transakcji przynoszących jej straty, co doprowadziło do obniżenia wyniku XTB z tytułu *market making*. W konsekwencji rentowność na lota wyniosła 63 zł i osiągnęła najniższy poziom w ciągu ostatnich 5 lat. Od czasu obecności XTB na GPW niższy poziom odnotowano jedynie w II kwartale 2016 roku – 59 zł, co tylko potwierdza wyjątkowy charakter ostatniego kwartału.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2021	31.03.2021	30.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	55 153	186 697	139 962	139 630	211 494	306 664	89 571	60 952
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>	871 300	1 115 389	800 935	760 373	829 017	784 840	394 146	423 333
Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>	63	167	175	184	255	391	227	144
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	366 257	386 347	292 000	275 144	206 037	248 655	132 376	140 168
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>3</sup>	40	127	126	135	253	309	176	110

<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.

<sup>3</sup>) Przychody z działalności operacyjnej razem przeliczone na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielone przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).



Z punktu widzenia warunków panujących na rynkach finansowych w I półroczu br. warto przede wszystkim zwrócić uwagę, że był to okres, w którym do połowy maja kontynuowany był trend wzrostowy na rynku kryptowalut. Rynek ten charakteryzuje się tym, że klienci inwestujący w CFD na kryptowaluty są skłonni zdecydowanie dłużej przetrzymywać swoje otwarte pozycje i nie domykać zysków w krótkim czasie, jak ma to miejsce w przypadku innych instrumentów CFD. Taka charakterystyka rynku miała negatywne przełożenie na przychody Grupy (46,6 mln zł straty z CFD na kryptowaluty w I półroczu 2021 r.). W konsekwencji w połowie maja br. XTB podjęła decyzję o zmianie modelu biznesowego dla instrumentów CFD opartych o kryptowaluty, tj. całkowitym zabezpieczeniu pozycji rynkowej na nich. Od tego momentu cała otwarta pozycja Spółki na tych instrumentach jest pokryta w transakcjach zabezpieczających z dostawcami płynności. Spółka planuje utrzymać ten model bezterminowo. Ujemny wynik z instrumentów CFD na kryptowaluty przypisać można do okresu, gdy jeszcze stosowany był model market making'owy, a rynki kryptowalut kontynuowały dynamiczne wzrosty. W momencie wystąpienia korekty na tych rynkach w drugiej połowie maja, pozycja rynkowa XTB była już praktycznie w całości zredukowana.

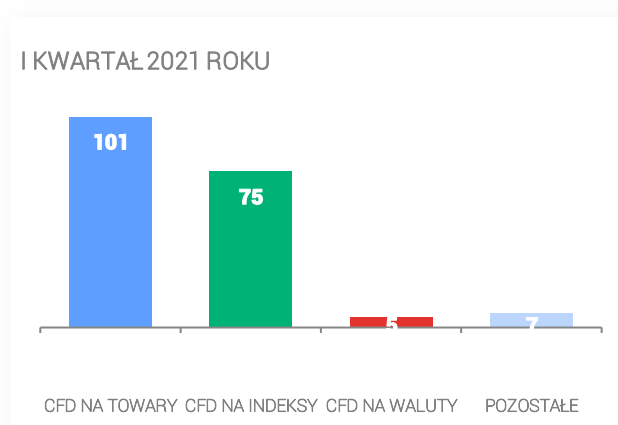
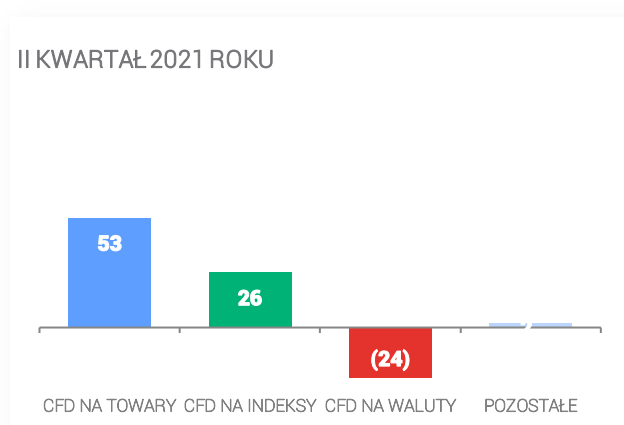
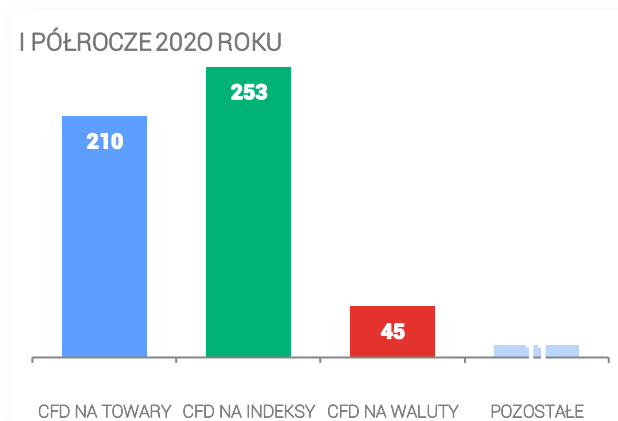
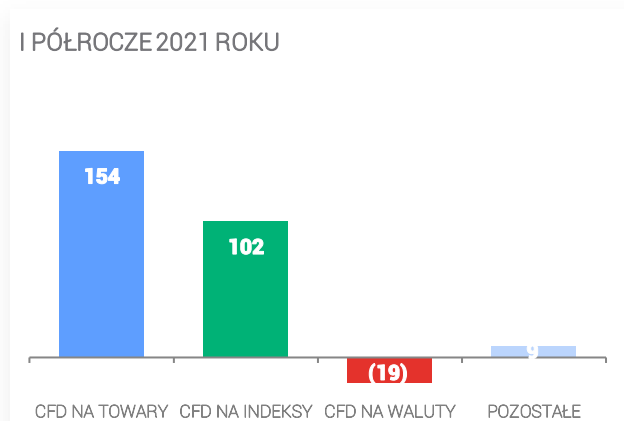
(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2021	30.06.2020
CFD na towary	52 764	101 483	154 247	210 043
CFD na indeksy	26 495	75 127	101 622	252 818
CFD na waluty, w tym:	(24 364)	5 031	(19 333)	44 743
- CFD na kryptowaluty	(30 417)	(16 176)	(46 593)	4 004
CFD na akcje i ETF-y	3 573	6 649	10 222	4 400
CFD na obligacje	(1)	78	77	138
<b>CFD razem</b>	<b>58 467</b>	<b>188 368</b>	<b>246 835</b>	<b>512 142</b>
Akcje i ETF-y	(1 606)	139	(1 467)	5 998
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b>	<b>56 861</b>	<b>188 507</b>	<b>245 368</b>	<b>518 140</b>
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(451)	(651)	(1 102)	(459)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(2 633)	(2 460)	(5 093)	(2 283)
<b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>	<b>53 777</b>	<b>185 396</b>	<b>239 173</b>	<b>515 398</b>

Patrząc z kolei na rynki akcji i indeksów w II kwartale br. stwierdzić należy, że charakteryzowały się one zdecydowanie niższą zmiennością niż w kwartale poprzedzającym. Indeks DAX w kwietniu i maju nieudanie próbował wybić się ponad rekordowe poziomy, co udało się osiągnąć dopiero na początku czerwca. Dodatkowo, cały zakres ruchu tego instrumentu w II kwartale zamknął się w około 800 punktów. Zmiany cen były dużo wyraźniejsze w przypadku instrumentów opartych o indeksy amerykańskie, co przełożyło się na wzrost przychodów na tej grupie k/k, lecz w dużo mniejszym stopniu niż spadek przychodów na instrumencie DE30.

Grupa zanotowała również spadek przychodów na instrumentach CFD opartych o ropę i metale szlachetne. W okresie instrumenty te notowały wyraźne trendy wzrostowe, ale za tym poszły również w dużej mierze długie pozycje zawierane przez klientów XTB. Dodatkowo, w przypadku instrumentów opartych o ropę zasięg ruchu zmiany cen był niższy niż w poprzednim kwartale.



## PRZYCHODY WG KLAS AKTYWÓW (W MLN ZŁ)



XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. Stanowi on klucz do wysokości powtarzalnych wyników w przyszłości. W I półroczu 2021 r. Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 107 854 nowych klientów wobec 52 434 rok wcześniej, co daje wzrost o 105,7%. 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 52 084 do 105 005, tj. o 101,6% r/r.

	OKRES ZAKOŃCZONY							
	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019
Nowi Klienci <sup>1)</sup>	40 623	67 231	38 413	21 178	30 523	21 911	10 424	10 042
Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2)</sup>	105 005	103 446	58 069	53 309	52 084	45 660	26 582	25 171

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

<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 6 i 3 miesięcy 2021 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2020 roku oraz 12 i 9 miesięcy 2019 roku.

Wzrost liczby aktywnych klientów przełożył się na wzrost zrealizowanego przez nich wolumenu obrotu mierzonego zarówno liczbą zawartych kontraktów w lotach, jak i wartością nominalną zawartych transakcji. W konsekwencji obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 1 986,7 tys. lotów (I półrocze 2020: 1 613,9 tys. lotów) i był wyższy o 372,8 tys. lotów r/r.



Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej prowadzący do umocnienia pozycji rynkowej XTB na świecie. Działania te wspierane będą przez szereg inicjatyw m.in. wprowadzoną 5 października 2020 r. nową ofertę na akcje i ETF-y (ang. Exchange-Traded Funds) „0% prowizji” dla miesięcznych wolumenów o wartości do 100 000 EUR. Oferta ta została przyjęta z dużym entuzjazmem zarówno przez obecnych, jak i nowych klientów XTB. Spółka dąży do bycia pierwszym wyborem i kompleksowym rozwiązaniem dla każdego inwestora. W ciągu ostatnich kilku lat XTB wykonało ogromną pracę – od poszerzenia oferty o około 3,8 tys. instrumentów finansowych (z 1 500 do 5 300 obecnie), po ciągłe doskonalenie wersji webowej i mobilnej wielokrotnie nagradzanej platformy transakcyjnej XTB (xStation). Teraz, dzięki bezpłatnej ofercie, XTB szeroko otworzyło drzwi każdemu, kto jest zainteresowany inwestowaniem zarówno w prawdziwe akcje, jak i fundusze ETF. XTB umożliwia obecnie inwestowanie w ponad 2 900 prawdziwych akcji z 16 największych światowych giełd, w tym New York Stock Exchange, London Stock Exchange, hiszpańskiej Bolsa de Madrid, niemieckiej Börse Frankfurt oraz oczywiście warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Oprócz akcji, XTB oferuje ponad 270 funduszy ETF, w tym na towary, nieruchomości i obligacje.

Oferta „0% prowizji” wspierana jest przez kampanię marketingową i reklamową z udziałem ambasadora marki XTB - jednego z najlepszych menadżerów piłkarskich na świecie, José Mourinho. Ambasadorem XTB jest trener, który zdobył nie tylko tytuły mistrzowskie w rekordowej ilości krajów (Portugalia, Anglia, Włochy i Hiszpania), ale jest także jednym z zaledwie trzech szkoleniowców, którzy dwukrotnie wygrali Ligę Mistrzów UEFA z dwoma klubami.



Spółka liczy na skuteczność oferty na akcje i ETF-y oraz kampanii z José Mourinho. W szczególności ambicją Zarządu jest pozyskanie w 2021 r. przynajmniej 120 tys. nowych klientów czyli średnio co najmniej 30 tys. nowych klientów kwartalnie. Zarząd zakłada, że w kolejnym kwartale przyrost nowych klientów zbliży się do wspomnianych założeń z uwagi na okres wakacyjny. W pierwszych 25 dniach lipca 2021 r. Grupa pozyskała łącznie 10,0 tys. nowych klientów.

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. 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	
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2021	30.06.2020
Działalność detaliczna	51 530	176 396	227 926	428 557
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	3 623	10 301	13 924	89 601
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>55 153</b>	<b>186 697</b>	<b>241 850</b>	<b>518 158</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 okresach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy.

## Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2021 r. ukształtowały się na poziomie 164,0 mln zł i były o 25,7 mln zł wyższe w stosunku do okresu porównywalnego (I półrocze 2020 r.: 138,3 mln zł). Najistotniejsze zmiany r/r wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 19,1 mln zł wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach prowizji, wzrost o 7,3 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 5,7 mln zł w następstwie poniesienia głównie wyższych nakładów na: (i) systemy IT i licencje (wzrost o 2,5 mln zł r/r); (ii) usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,2 mln zł r/r) oraz (iii) usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 0,9 mln zł r/r);
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, spadek o 6,3 mln zł głównie za sprawą niższych rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń (bonusy) oraz wzrostem zatrudnienia.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2021	30.06.2020
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	28 500	30 892	59 392	65 686
Marketing	25 078	33 050	58 128	39 000
Pozostałe usługi obce	10 198	8 728	18 926	13 232
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 086	803	1 889	1 901
Amortyzacja	2 361	1 952	4 313	3 815
Podatki i opłaty	1 181	1 282	2 463	1 392
Koszty prowizji	8 080	9 711	17 791	10 524
Pozostałe koszty	603	484	1 087	2 700
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>77 087</b>	<b>86 902</b>	<b>163 989</b>	<b>138 250</b>



W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 9,8 mln zł głównie za sprawą niższych o 8,0 mln zł nakładów marketingowych oraz niższych o 2,4 mln zł kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wynikających głównie z rozwiązania rezerw na zmienne składniki wynagrodzeń (bonusy), oraz niższych o 1,6 mln zł kosztów prowizji wynikających z niższych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych, oraz wyższych o 1,5 mln zł kosztów pozostałych usług obcych.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY							
	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	77 087	86 902	83 616	60 138	65 721	72 529	47 324	42 980
- Marketing	25 078	33 050	30 861	17 870	22 260	16 740	10 222	8 735
Nowi klienci	40 623	67 231	38 413	21 178	30 523	21 911	10 424	10 042
Średnia liczba aktywnych klientów	106 563	103 446	72 346	55 760	58 508	45 660	30 815	28 136

W związku z dynamicznym rozwojem Grupy Zarząd ocenia, że w 2021 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym o około kilkanaście procent do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2020 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o ponad 20% w stosunku do roku ubiegłego.

Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej 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.

## Dywidenda i 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.

Dla przykładu, KNF w swoim ostatnim Stanowisku ws. polityki dywidendowej w 2021 r., opublikowanym w dniu 16 grudnia 2020 r., rekomendowała, aby dywidendę w 2021 r. wypłaciły wyłącznie domy maklerskie, które spełniły m.in. następujące kryteria:

- A. Dywidendę w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto za 2020 r.:
  - I. dla podmiotów podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013 r., z późn. zm., zwanym dalej: „rozporządzeniem 575/2013”) na dzień 31 grudnia 2020 r.:



- współczynnik kapitału podstawowego Tier I wyniósł co najmniej 6%;
  - współczynnik kapitału Tier I wyniósł co najmniej 9%;
  - łączny współczynnik kapitałowy wyniósł co najmniej 14%;
- II. dla podmiotów nie podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 na dzień 31 grudnia 2020 r. wskaźnik będący udziałem kwoty kapitałów własnych w sumie aktywów ogółem wynosi co najmniej 50%;
- III. ostatnia ocena nadzorcza nadana w procesie BION wynosi 1 albo 2;
- IV. podmiot w 2020 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2020 rok nie naruszył przepisów dot. wymogów kapitałowych zawartych w rozporządzeniu 575/2013 i ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2020 r. poz. 89 z późn. zm.) oraz przepisów dotyczących limitów dużych ekspozycji, z wyłączeniem naruszeń limitów odnoszących się do środków pieniężnych klientów.
- B. Dywidendę w kwocie nie wyższej niż 100% zysku netto za 2020 r.:
- I. spełnia wszystkie kryteria wymienione w literze A;
- II. dla podmiotów podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 kryteria, o których mowa w lit. A pkt I, są spełnione na koniec każdego kwartału w 2020 roku;
- III. dla podmiotów nie podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 kryterium, o którym mowa w lit. A pkt II, jest spełnione na koniec każdego kwartału w 2020 roku.

W dniu 28 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała od Komisji Nadzoru Finansowego ocenę nadzorczą (BION) wynoszącą 2 [2,46]. Ocena została nadana na dzień 31 grudnia 2020 r. Opublikowany przez KNF w dniu 22 maja 2018 r. Komunikat ws. stanowiska dotyczącego polityki dywidendowej w perspektywie średnioterminowej, mający na celu ułatwienie podmiotom rynku finansowego nadzorowanym przez KNF ramowego planowania finansowego związanego z wypłatą dywidendy w średnim terminie, wskazuje, że aktualna ocena nadzorcza dla XTB mieści się na poziomie zalecanych przez KNF kryteriów, co powinno pozwolić Spółce na ewentualną wypłatę dywidendy za obecny rok obrotowy w zgodzie z tymi kryteriami.

Od 26 czerwca 2021 roku XTB stosuje monitorowanie adekwatności kapitałowej zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014, zwane dalej „Rozporządzeniem IFR”. Zastąpiło ono, w przypadku XTB, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/201, zwane dalej „Rozporządzeniem CRR”. Obydwa rozporządzenia nakazują utrzymywanie odpowiedniej relacji funduszy własnych do ponoszonego ryzyka - w przypadku Rozporządzenia CRR jego miarą była łączna ekspozycja na ryzyko, a łączny współczynnik kapitałowy nie mógł być niższy niż 8%, natomiast w przypadku Rozporządzenia IFR, łączną miarą ponoszonego ryzyka jest najwyższa z wartości: (i) wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich, (ii) stały minimalny wymóg kapitałowy lub (iii) wymóg "współczynnika K" związanego z ryzykiem dla klienta, ryzykiem dla rynku i ryzykiem dla firmy; w przypadku Rozporządzenia IFR relacja łącznych funduszy własnych nie może być niższa niż 100%.

W celu zapewnienia porównywalności, wymogi z poprzednich okresów zostały odpowiednio przeskalowane, należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wartość łącznej ekspozycji na ryzyko liczona zgodnie z Rozporządzeniem CRR jest liczona w inny sposób, niż wartość wymogu kapitałowego obliczonego zgodnie z Rozporządzeniem IFR.



Poniższy wykres prezentuje wartość łącznego współczynnika kapitałowego (CRR) w I półroczu 2021 roku.



Poniższy wykres prezentuje wartość łącznego współczynnika kapitałowego (IFR) w I półroczu 2021 roku.



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 półrocza br. łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 132,1% (odpowiednik pod Rozporządzeniem CRR 10,6%).

Pamiętać należy, że co roku KNF publikuje zaktualizowane Stanowiska ws. polityki dywidendowej obowiązujące domy maklerskie przy wypłacie dywidendy za dany rok. W przypadku zastosowania przez KNF w przyszłości prostego przeskalowania współczynników, poziom relacji kapitałów własnych i wymogów kapitałowych, powyżej którego XTb mogłoby wypłacić dywidendę, mógłby wynieść 175%. Zaznaczyć jednak należy, że Komisja może ustalić właściwe poziomy w całości



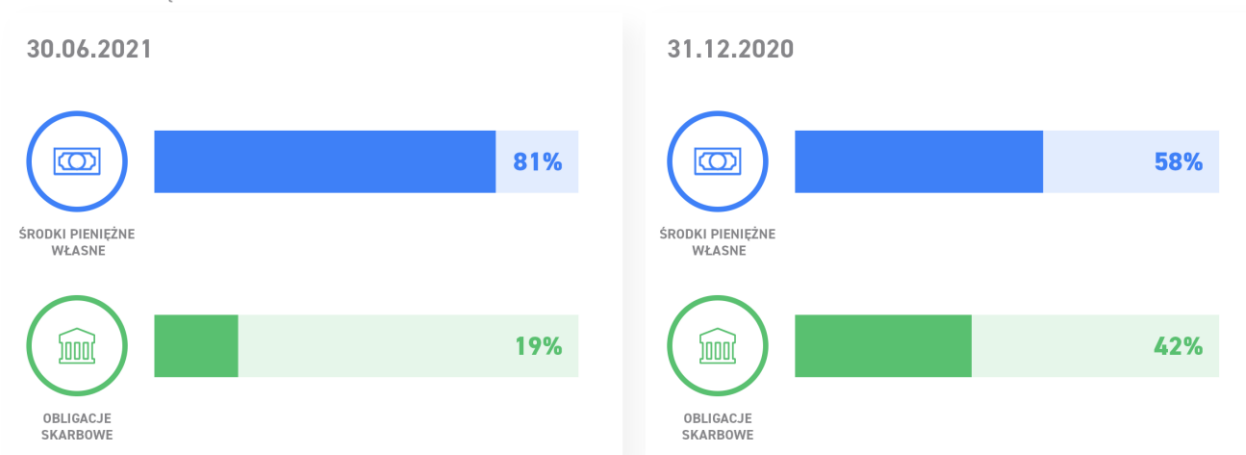
odmienny sposób, biorąc pod uwagę sprawowany na bieżąco nadzór nad domami maklerskimi. W przypadku pozostawienia w przyszłych stanowiskach kryteriów bez zmian, zastosowanie będzie miał punkt Stanowiska KNF stanowiący, że dla podmiotów nie podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 (Rozporządzenie CRR), wskaźnik będący udziałem kwoty kapitałów własnych w sumie aktywów ogółem na dzień 31 grudnia poprzedniego roku wynosił co najmniej 50%.

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 2021 r. wyniósł 62,1 mln zł.

## Środki pieniężne własne i ich ekwiwalenty

W środowisku niskich stóp procentowych, które zniechęca do utrzymywania depozytów w bankach, XTB lokuje część swojej gotówki w instrumenty finansowe posiadające wagę ryzyka 0%, tj. w obligacje skarbowe oraz obligacje poręczone przez Skarb Państwa. Na dzień 30 czerwca 2021 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie XTB 768,0 mln zł, z tego 621,8 mln zł przypadała na środki pieniężne, a 146,2 mln zł na obligacje.

### ŚRODKI PIENIĘŻNE WŁASNE



## Ekspansja zagraniczna

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 może 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 Grupy z tego tytułu. Aktualnie wysiłki Zarządu skupiają się na ekspansji na rynki Bliskiego Wschodu i Afryki.

Pod koniec listopada 2020 r. XTB otrzymało wstępną zgodę regulatora DFSA (ang. Dubai Financial Services Authority) na prowadzenie działalności maklerskiej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Była to zgoda typu "in principal" czyli wymagająca spełnienia warunków (głównie natury operacyjnej) przed faktycznym rozpoczęciem działalności. Jednym z nich było założenie spółki XTB MENA Limited w DIFC (ang. Dubai International Financial Centre) co nastąpiło dnia 9 stycznia 2021 r. 11 lipca 2021



r. otrzymała ona powiadomienie od DFSA potwierdzające przyznanie licencji z datą wejścia jej w życie przypadającą na 8 lipca 2021 r.



## **XTB Z BIUREM REGIONALNYM W DUBAJU**



Oficjalne rozpoczęcie działalności operacyjnej XTB MENA Limited w Zjednoczonych Emiratach Arabskich nastąpi na dniach. Na start klienci uzyskają dostęp do około 1,6 tys. instrumentów finansowych CFD. Z czasem oferta ta będzie rozwijana i modyfikowana w odpowiedzi na potrzeby i preferencje lokalnych inwestorów. Podobnie jak na innych rynkach, w ZEA XTB mocno stawia na edukację i współpracę z uznanymi lokalnymi partnerami.

XTB MENA Limited stanowi regionalny hub, za pośrednictwem którego XTB docierać będzie ze swoją ofertą instrumentów finansowych do klientów z całego obszaru MENA (ang. Middle East and North Africa). Bliski Wschód i Afryka Północna to nowy region geograficzny w działalności Grupy, na który XTB patrzy w ujęciu długofalowym. Z oceną sukcesu przedsięwzięcia poczekać trzeba będzie minimum 9-12 miesięcy. Grupie zależy na zdobyciu zaufania klientów z krajów arabskich, tak aby móc systematycznie zwiększać swoją obecność w tym regionie i z czasem stać się wiodącym graczem w tej części świata.

Aktualnie wysiłki Zarządu skupiają się także na rozpoczęciu działalności operacyjnej w RPA, gdzie spółka zależna XTB Africa (PTY) Ltd. jest w trakcie procesu licencyjnego od lutego 2019 r. XTB nie wyklucza uzyskania licencji jeszcze w 2021 r., jednak ze względu na złożone lokalne uwarunkowania formalno-prawne, Zarząd na chwilę obecną nie jest w stanie wskazać przewidywanej daty rozpoczęcia działalności na tym rynku.

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 Zarząd realizować zamierza jedynie w przypadku gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy. Aktualnie XTB nie bierze udziału w żadnym procesie akwizycyjnym.