

**XTB S.A.**

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa,  
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000217580)

**RAPORT BIEŻĄCY NR 2/2022**

Warszawa, 1 lutego 2022 r.

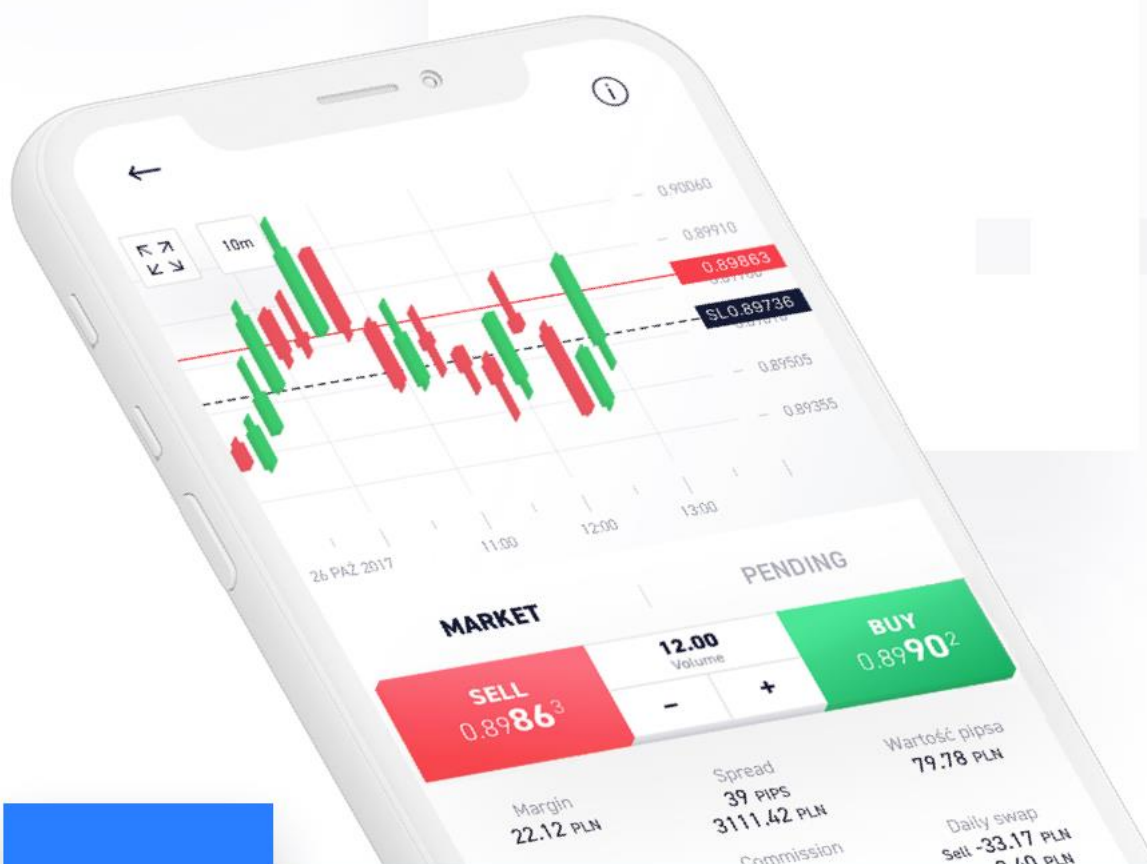
## **Wstępne wyniki finansowe i operacyjne za 2021 rok**

Zarząd XTB S.A. („Emitent”, „Spółka”, „XTB”) informuje, iż w dniu 1 lutego 2022 roku, w związku z zakończeniem procesu agregacji danych finansowych realizowanego na potrzeby przygotowania raportów rocznych – odpowiednio Spółki oraz Grupy Kapitałowej Emitenta – za 2021 rok, 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 2021 rok zostaną przekazane w raportach rocznych – odpowiednio Spółki oraz Grupy Kapitałowej XTB – których publikacja została przewidziana na 9 marca 2022 roku.

Podstawa prawna:

Art. 17 ust. 1 MAR – informacje poufne.



## Załącznik do raportu bieżącego nr 2/2022 z dnia 1 lutego 2022

Wstępne wyniki finansowe i operacyjne  
za 2021 rok



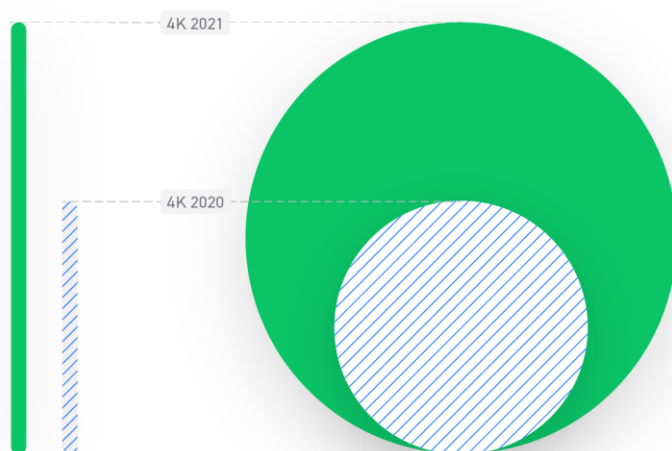
# KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI XTB IV KWARTAŁ 2021



## ZYSK NETTO

**68,9** MLN  
PLN

▲ +71,4% r/r



## PRZYCHODY OPERACYJNE

**183,6** MLN  
PLN

▲ +31,2% r/r



## EBIT

**82,9** MLN  
PLN

▲ +47,1% r/r

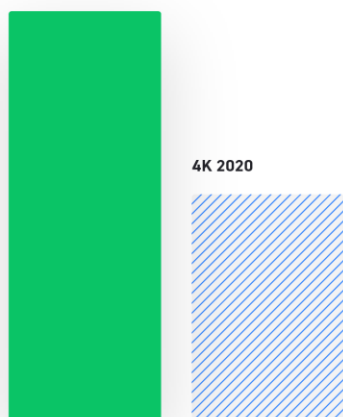


## ŚREDNIA LICZBA AKTYWNYCH KLIENTÓW

**127 174**

▲ +75,8% r/r

4K 2021



## NOWI KLIENTI

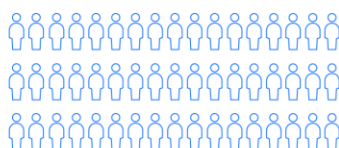
**42 760**

▲ +11,3% r/r

4K 2021



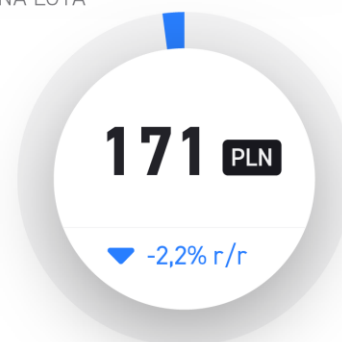
4K 2020



## RENTOWNOŚĆ NA LOTA

**171** PLN

▼ -2,2% r/r



## OBRÓT W LOTACH

**1 073 549**

▲ +34,0% r/r





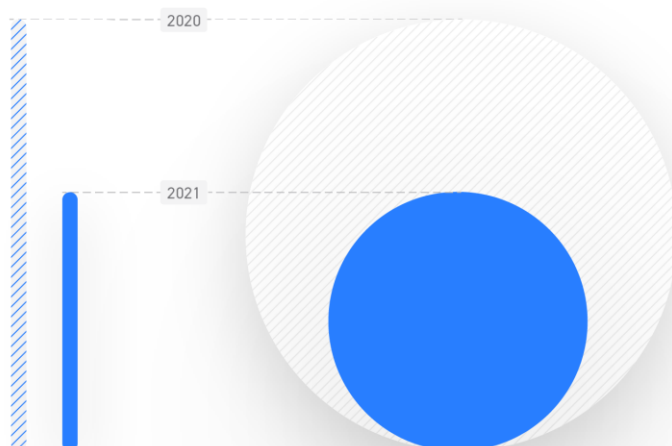
# KLUCZOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI XTB 2021



ZYSK NETTO

**238,3** MLN  
PLN

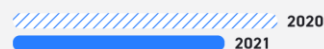
▼ -40,7% r/r



PRZYCHODY OPERACYJNE

**625,6** MLN  
PLN

▼ -21,6% r/r



EBIT

**276,9** MLN  
PLN

▼ -46,3% r/r

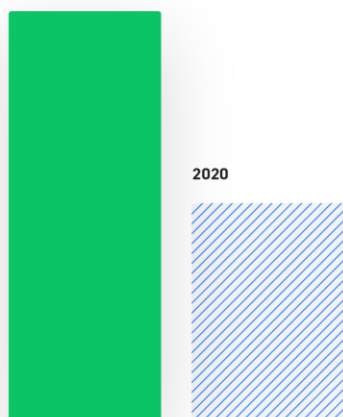


ŚREDNIA LICZBA AKTYWNYCH  
KLIENTÓW

**112 015**

▲ +92,9% r/r

2021

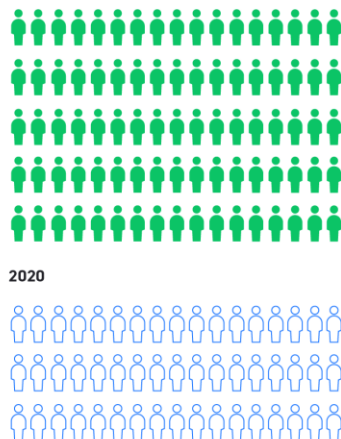


NOWI KLIENTI

**189 187**

▲ +68,9% r/r

2021



RENTOWNOŚĆ  
NA LOTA

**152** PLN

▼ -39,3% r/r



OBRÓT W LOTACH

**4 104 566**

▲ +29,3% r/r





## Wybrane skonsolidowane dane finansowe

| (w tys. PLN)                                  | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |               | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
|                                               | 31.12.2021                  | 31.12.2020    | 31.12.2021                   | 31.12.2020     |
| Przychody z działalności operacyjnej razem    | 183 567                     | 139 962       | 625 595                      | 797 750        |
| Koszty działalności operacyjnej razem         | (100 675)                   | (83 616)      | (348 732)                    | (282 004)      |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b> | <b>82 892</b>               | <b>56 346</b> | <b>276 863</b>               | <b>515 746</b> |
| Przychody finansowe                           | 4 167                       | 2 038         | 17 891                       | 5 857          |
| Koszty finansowe                              | (2 773)                     | (1 310)       | (4 257)                      | (22 906)       |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>              | <b>84 286</b>               | <b>57 074</b> | <b>290 497</b>               | <b>498 697</b> |
| Podatek dochodowy                             | (15 347)                    | (16 843)      | (52 247)                     | (96 610)       |
| <b>Zysk netto</b>                             | <b>68 939</b>               | <b>40 231</b> | <b>238 250</b>               | <b>402 087</b> |

| (w tys. PLN)                        | STAN NA DZIEŃ |            |
|-------------------------------------|---------------|------------|
|                                     | 31.12.2021    | 31.12.2020 |
| Środki pieniężne własne             | 589 395       | 542 205    |
| Środki pieniężne własne + obligacje | 921 321       | 940 821    |
| Kapitał własny                      | 915 980       | 888 305    |

## Wybrane skonsolidowane dane operacyjne (KPI)

|                                                                                                       | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                                                                                                       | 31.12.2021                  | 31.12.2020 | 31.12.2021                   | 31.12.2020 |
| Nowi klienci <sup>1</sup>                                                                             | 42 760                      | 38 413     | 189 187                      | 112 025    |
| Klienci razem                                                                                         | 429 157                     | 255 791    | 429 157                      | 255 791    |
| Liczba aktywnych klientów <sup>2</sup>                                                                | 127 174                     | 72 346     | 190 452                      | 107 287    |
| Średnia liczba aktywnych klientów <sup>3</sup>                                                        | 127 174                     | 72 346     | 112 015                      | 58 069     |
| Depozyty netto (w tys. PLN) <sup>4</sup>                                                              | 772 117                     | 619 798    | 2 933 422                    | 1 961 242  |
| Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) <sup>5</sup>                           | 1,4                         | 1,9        | 5,6                          | 13,7       |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>6</sup>                                              | 1 073 549                   | 800 935    | 4 104 566                    | 3 175 166  |
| Rentowność na lota (w PLN) <sup>7</sup>                                                               | 171                         | 175        | 152                          | 251        |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)                                  | 482 097                     | 292 000    | 1 737 351                    | 1 021 835  |
| Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>8</sup> | 94                          | 126        | 93                           | 200        |
| Obrót akcjami w wartości nominalnej (w mln USD)                                                       | 1 085                       | 777        | 4 437                        | 1 643      |

<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. Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF-y w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji.

<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

Rok 2021 był dla XTB okresem dynamicznego rozwoju biznesu, wchodzenia na nowe rynki oraz budowania bazy klienckiej. W konsekwencji Grupa pozyskała rekordowe 189 tys. nowych klientów wobec 112 tys. rok wcześniej (wzrost o 68,9% r/r). Przełożyło się to na znaczące zwiększenie wolumenu obrotu klientów na instrumentach CFD wyrażonego w lotach – wzrost z 3,2 mln do 4,1 mln lotów, tj. o 29,3% r/r.

Dynamiczny wzrost operacyjny XTB przełożył się w 2021 r. na bardzo dobre wyniki finansowe mimo efektu „wysokiej bazy” z I półrocza 2020 r., kiedy to na rynkach panowała ponadprzeciętna zmienność spowodowana m.in. światową pandemią koronawirusa COVID-19. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 238,3 mln zł wobec 402,1 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 625,6 mln zł (2020 r.: 797,8 mln zł) przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 348,7 mln zł (2020 r.: 282,0 mln zł).

W samym IV kwartale 2021 r. XTB wypracowało 68,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 40,2 mln zł rok wcześniej (wzrost o 71,4% r/r). Skonsolidowane przychody wzrosły o 31,2%, tj. ze 140,0 mln zł do 183,6 mln zł. Rozwój biznesu dobitnie widać po przyroście liczby aktywnych klientów z 72,3 tys. na 127,2 tys. (wzrost o 75,8% r/r).

### Przychody

W 2021 r. przychody XTB spadły o 21,6% r/r, z 797,8 mln zł do 625,6 mln zł. Do spadku tego przyczyniła się niższa o 99 zł rentowność jednostkowa lota, wynosząca 152 zł (2020 r.: 251 zł). Spadek ten to głównie zasługa efektu tzw. „wysokiej bazy” z I półrocza 2020 r. kiedy to na rynkach panowała ponadprzeciętna zmienność spowodowana m.in. światową pandemią koronawirusa COVID-19. Sam wolumen obrotu klientów liczony w lotach był bowiem wyższy o 29,3% r/r.

W samym IV kwartale 2021 r. przychody wzrosły o 31,2% r/r, tj. o 43,6 mln zł z 140,0 mln zł do 183,6 mln zł. Na zmianę tę wpływ miały: (i) wyższy obrót klientów instrumentami finansowymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach – wzrost o 272 613 lotów (z 800 935 do 1 073 549 lotów); (ii) nieco niższa rentowność jednostkowa lota – spadek o 4 zł (z 175 zł na 171 zł).

|                                                                                                            | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                            | 31.12.2021                   | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)                                                    | 625 595                      | 797 750    | 239 304    | 288 301    | 273 767    | 250 576    | 282 542    |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1)</sup>                                                  | 4 104 566                    | 3 175 166  | 1 597 218  | 2 095 412  | 2 196 558  | 2 015 655  | 2 443 302  |
| Rentowność na lota (w PLN) <sup>2)</sup>                                                                   | 152                          | 251        | 150        | 138        | 125        | 124        | 116        |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)                                       | 1 737 351                    | 1 021 835  | 541 510    | 773 899    | 653 373    | 565 420    | 801 992    |
| Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>3)</sup> | 93                           | 200        | 115        | 103        | 111        | 112        | 93         |

<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. .  
Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF-y w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji.

<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).



|                                                                                                           | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |            |            |            |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                                                                           | 31.12.2021                  | 30.09.2021 | 30.06.2021 | 31.03.2021 | 30.12.2020 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 |
| Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)                                                   | 183 567                     | 200 029    | 55 302     | 186 697    | 139 962    | 139 630    | 211 494    | 306 664    |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach <sup>1</sup>                                                  | 1 073 549                   | 1 044 329  | 871 300    | 1 115 389  | 800 935    | 760 373    | 829 017    | 784 840    |
| Rentowność na lota (w PLN) <sup>2</sup>                                                                   | 171                         | 192        | 63         | 167        | 175        | 184        | 255        | 391        |
| Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)                                      | 482 097                     | 502 650    | 366 257    | 386 347    | 292 000    | 275 144    | 206 037    | 248 655    |
| Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) <sup>3</sup> | 94                          | 102        | 40         | 127        | 126        | 135        | 253        | 309        |

<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. .  
Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF-y w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji.

<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).

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy klientów i liczby aktywnych klientów. Stanowi on klucz do wysokości powtarzalnych wyników w przyszłości. W 2021 r. Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 189 187 nowych klientów wobec 112 025 rok wcześniej, co daje wzrost o 68,9%. 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 107 287 do 190 452, tj. o 77,5% r/r.

|                                                | OKRES ZAKOŃCZONY |            |            |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                | 31.12.2021       | 30.09.2021 | 30.06.2021 | 31.03.2021 | 31.12.2020 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 |
| Nowi klienci <sup>1</sup>                      | 42 760           | 38 573     | 40 623     | 67 231     | 38 413     | 21 178     | 30 523     | 21 911     |
| Średnia liczba aktywnych klientów <sup>2</sup> | 112 015          | 106 961    | 105 005    | 103 446    | 58 069     | 53 309     | 52 084     | 45 660     |

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

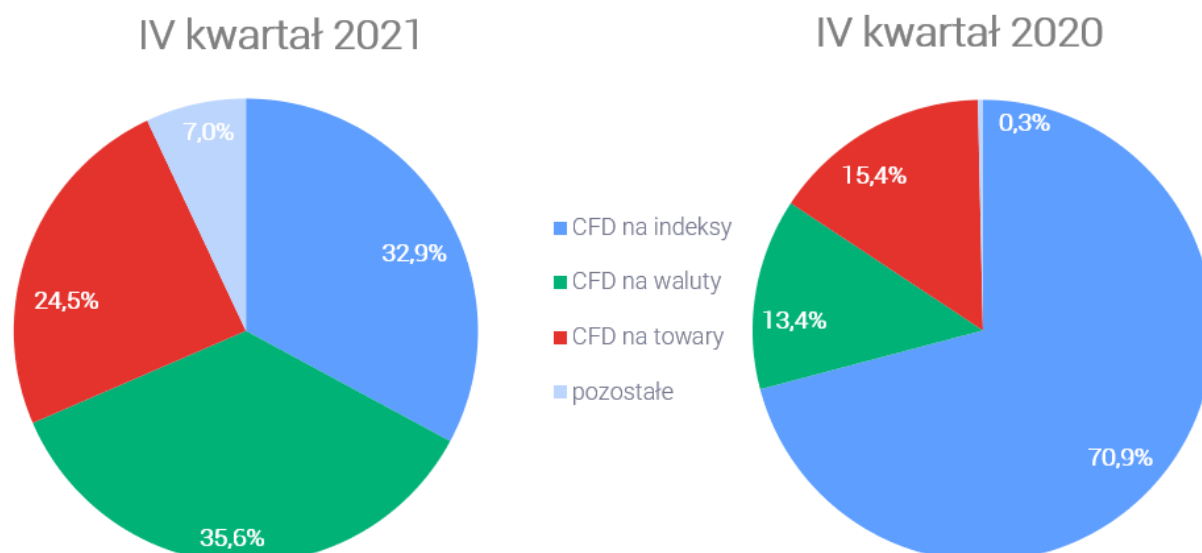
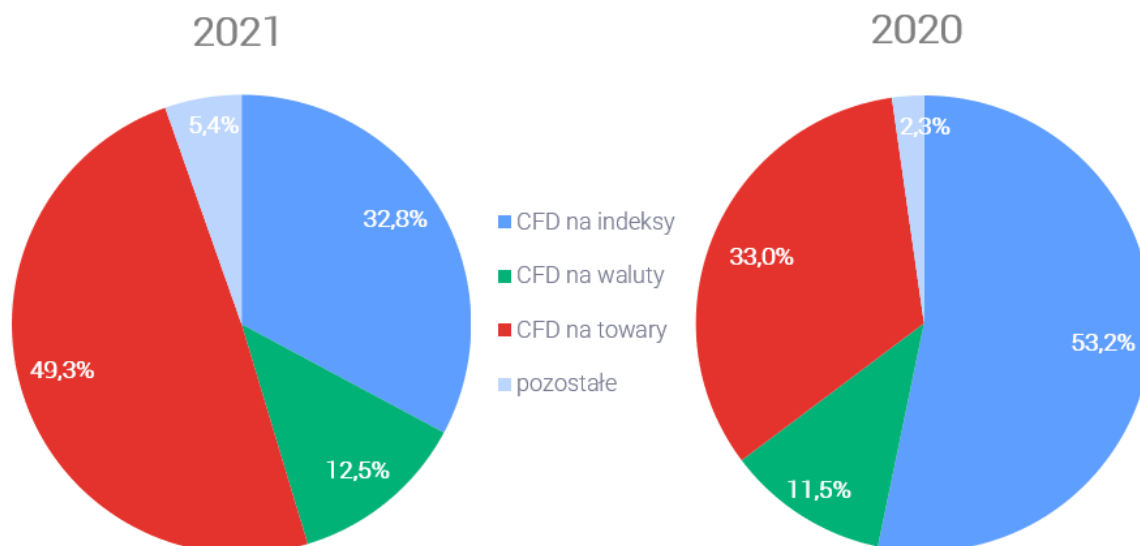
<sup>2)</sup> Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio za okres 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2021 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2020 roku.

Ambicją Zarządu w 2022 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 40 tys. nowych klientów kwartalnie. W następstwie realizowanych działań Grupa pozyskała w styczniu 2022 r. łącznie około 18 tys. nowych klientów.

Patrząc na przychody XTB pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w 2021 r. prym wiodły CFD oparte na towarach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych sięgnął 49,3% wobec 33,0% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. wysokiej rentowności na instrumentach CFD opartych na notowaniach ceny złota, gazu ziemnego, ropy naftowej oraz srebra. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów w 2021 r. wyniósł 32,8% (2020: 53,2%). Najzyskowniejszymi instrumentami w tej klasie były CFD oparte o amerykański indeks US 100, niemiecki indeks akcji DAX (DE30) oraz amerykański indeks US 500. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 12,5% wszystkich przychodów, wobec 11,5% rok wcześniej, gdzie najbardziej dochodowymi instrumentami finansowymi w tej klasie były oparte o parę walutową EURUSD.



Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)



| (w tys. PLN)                                                | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                             | 31.12.2021                  | 31.12.2020     | 31.12.2021                   | 31.12.2020     |
| CFD na towary                                               | 46 124                      | 21 640         | 313 948                      | 263 949        |
| CFD na indeksy                                              | 61 899                      | 99 935         | 209 304                      | 425 917        |
| CFD na waluty                                               | 67 108                      | 18 901         | 79 761                       | 91 951         |
| CFD na akcje i ETF-y                                        | 11 501                      | 4 373          | 34 885                       | 12 885         |
| CFD na obligacje                                            | 86                          | 6              | 223                          | 198            |
| <b>CFD razem</b>                                            | <b>186 718</b>              | <b>144 855</b> | <b>638 121</b>               | <b>794 900</b> |
| Akcje i ETF-y                                               | 1 574                       | (3 888)        | (689)                        | 4 988          |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto</b> | <b>188 292</b>              | <b>140 967</b> | <b>637 432</b>               | <b>799 888</b> |
| Bonusy i rabaty wypłacane klientom                          | (1 131)                     | (494)          | (2 700)                      | (1 580)        |
| Prowizje wypłacane brokerom współpracującym                 | (6 612)                     | (1 731)        | (16 279)                     | (5 520)        |
| <b>Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto</b>  | <b>180 549</b>              | <b>138 742</b> | <b>618 453</b>               | <b>792 788</b> |





XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację geograficzną przychodów, konsekwentnie realizując strategię zbudowania marki globalnej. Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska z udziałem wynoszącym 33,5% (2020 r.: 37,0%). Ze względu na ogólny udział w przychodach Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Grupie. Grupa dzieli swoje przychody na obszary geograficzne według kraju biura XTB, w którym klient został pozyskany.

| (w tys. PLN)                                      | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                   | 31.12.2021                  | 31.12.2020     | 31.12.2021                   | 31.12.2020     |
| <b>Europa Środkowo-Wschodnia</b>                  | <b>104 382</b>              | <b>87 840</b>  | <b>327 289</b>               | <b>404 414</b> |
| - w tym Polska                                    | 77 887                      | 70 038         | 209 804                      | 295 148        |
| <b>Europa Zachodnia</b>                           | <b>38 675</b>               | <b>33 095</b>  | <b>165 349</b>               | <b>303 177</b> |
| <b>Ameryka Łacińska<sup>1</sup></b>               | <b>35 758</b>               | <b>19 027</b>  | <b>127 745</b>               | <b>90 159</b>  |
| <b>Bliski Wschód</b>                              | <b>4 752</b>                | <b>-</b>       | <b>5 212</b>                 | <b>-</b>       |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>183 567</b>              | <b>139 962</b> | <b>625 595</b>               | <b>797 750</b> |

<sup>1)</sup> Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata.

Dla XTB ważna jest także dywersyfikacja segmentowa przychodów. W tym celu Grupa rozwija, poza segmentem detalicznym, działalność instytucjonalną pod marką X Open Hub (XOH), 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 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|---------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                   | 31.12.2021                  | 31.12.2020     | 31.12.2021                   | 31.12.2020     |
| Działalność detaliczna                            | 188 963                     | 135 179        | 623 610                      | 692 819        |
| Działalność instytucjonalna (X Open Hub)          | (5 396)                     | 4 783          | 1 985                        | 104 931        |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b> | <b>183 567</b>              | <b>139 962</b> | <b>625 595</b>               | <b>797 750</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 2021 r. ukształtowały się na poziomie 348,7 mln zł i były o 66,7 mln zł wyższe od tych rok wcześniej (2020: 282,0 mln zł). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 32,3 mln zł wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online;
- kosztach prowizji, wzrost o 13,6 mln zł wynikający z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych;
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 12,1 mln zł głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia;
- pozostałych usługach obcych, wzrost o 9,0 mln zł w następstwie poniesienia głównie wyższych nakładów na: (i) systemy IT i licencje (wzrost o 4,4 mln zł r/r); (ii) usług prawnych i doradczych (wzrost o 1,8 mln zł r/r) oraz (iii) usługi dostarczania danych rynkowych (wzrost o 1,4 mln zł r/r).

|                                              | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |               | OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |                |
|----------------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------------|----------------|
|                                              | 31.12.2021                  | 31.12.2020    | 31.12.2021                   | 31.12.2020     |
| Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze      | 35 425                      | 28 070        | 131 283                      | 119 141        |
| Marketing                                    | 37 180                      | 30 861        | 120 080                      | 87 731         |
| Pozostałe usługi obce                        | 11 264                      | 9 166         | 38 398                       | 29 443         |
| Koszty prowizji                              | 9 773                       | 6 535         | 36 184                       | 22 539         |
| Amortyzacja                                  | 2 324                       | 2 106         | 8 921                        | 7 753          |
| Podatki i opłaty                             | 1 315                       | 1 305         | 5 373                        | 3 723          |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków         | 1 437                       | 844           | 4 407                        | 3 788          |
| Pozostałe koszty                             | 1 957                       | 4 729         | 4 086                        | 7 886          |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b> | <b>100 675</b>              | <b>83 616</b> | <b>348 732</b>               | <b>282 004</b> |

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej wzrosły o 15,9 mln zł głównie za sprawą wyższych o 12,4 mln zł nakładów marketingowych, wyższych o 2,5 mln zł pozostałych usług obcych oraz wyższych o 1,2 mln zł kosztów prowizji wynikających z kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

|                                                            | OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY |            |            |            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                            | 31.12.2021                  | 30.09.2021 | 30.06.2021 | 31.03.2021 | 31.12.2020 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 |
| Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN) | 100 675                     | 84 771     | 76 384     | 86 902     | 83 616     | 60 138     | 65 721     | 72 529     |
| - Marketing                                                | 37 180                      | 24 772     | 25 078     | 33 050     | 30 861     | 17 870     | 22 260     | 16 740     |
| Nowi klienci                                               | 42 760                      | 38 573     | 40 623     | 67 231     | 38 413     | 21 178     | 30 523     | 21 911     |
| Średnia liczba aktywnych klientów                          | 127 174                     | 110 875    | 106 563    | 103 446    | 72 346     | 55 760     | 58 508     | 45 660     |



W związku z dynamicznym rozwojem XTB Zarząd ocenia, że w 2022 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się nawet na poziomie wyższym o około jedną trzecią do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2021 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o ponad 40% w stosunku do roku ubiegłego.

Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej uzależniony będzie w szczególności 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 osiąganych 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

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.

Biorąc pod uwagę stanowisko KNF opublikowane dnia 9 grudnia 2021 r. dotyczące polityki dywidendowej w 2022 r. rekomendowana jest w nim wypłata dywidendy wyłącznie przez domy maklerskie, które w szczególności:

- posiadały na koniec II i III kwartału 2021 r. oraz na 31 grudnia 2021 r. łączny współczynnik kapitałowy, o którym mowa w art. 9 ust. 1 lit. c) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych (...), na poziomie co najmniej 175% - możliwa jest wówczas wypłata dywidendy w kwocie nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 rok, lub
- posiadały na dzień 31 grudnia 2021 r. łączny współczynnik kapitałowy, o którym mowa w art. 9 ust. 1 lit. c) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych (...), na poziomie co najmniej 175% - możliwa jest wówczas wypłata dywidendy w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto za 2021 rok;
- otrzymały ostatnią ocenę końcową BION w wysokości 1 albo 2.

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. Ocena ta mieści się na poziomie zalecanych przez KNF kryteriów, co powinno pozwolić Spółce na ewentualną wypłatę dywidendy za 2021 r. w zgodzie z tym kryterium.

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 648/2012, 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 2021 roku.



Poniższy wykres prezentuje wartość łącznego współczynnika kapitałowego (IFR) w 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 2021 r. łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 211,0% (odpowiednik pod Rozporządzeniem CRR 16,9%).

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 2021 r. wyniósł 235,3 mln zł. Uwzględniając kryteria określone przez KNF w stanowisku opublikowanym w dniu 9 grudnia 2021 r., w 2022 r. możliwa jest wypłata dywidendy przez XTB w maksymalnej wysokości do 75% zysku za rok 2021.

## Środki pieniężne własne i ich ekwiwalenty

XTB lokuje część swojej gotówki w instrumenty finansowe posiadające wagę ryzyka 0%, tj. w obligacje skarbowe oraz obligacje poręczone przez Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2021 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie XTB 921,3 mln zł, z tego 589,4 mln zł przypadała na środki pieniężne, a 331,9 mln zł na obligacje.

### ŚRODKI PIENIĘŻNE WŁASNE

31.12.2021



ŚRODKI PIENIĘŻNE  
WŁASNE

64%



OBLIGACJE  
SKARBOWE

36%

31.12.2020



ŚRODKI PIENIĘŻNE  
WŁASNE

58%



OBLIGACJE  
SKARBOWE

42%

## 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 kładzie główny nacisk 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.



W styczniu 2021 r. XTB założyła spółkę zależną XTB MENA Limited z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Z końcem lipca ur. rozpoczęła ona działalność operacyjną. W konsekwencji klienci z regionu Bliskiego Wschodu uzyskali dostęp do prawie 2,0 tys. instrumentów finansowych CFD. Z czasem oferta ta będzie dalej rozwijana i modyfikowana w odpowiedzi na potrzeby i preferencje lokalnych inwestorów. Podobnie jak na innych rynkach, w ZEA XTB mocno postawiło na edukację i współpracę z uznanymi lokalnymi partnerami.



## XTB Z BIUREM REGIONALNYM W DUBAJU



XTB MENA Limited stanowi regionalny hub, za pośrednictwem którego XTB dociera 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 regionie i z czasem stać się wiodącym graczem w tej części świata.

W sierpniu 2021 r. spółka zależna XTB Africa (PTY) Ltd. otrzymała licencję na prowadzenie działalności w RPA. Ze względu na priorytetyzację zadań intencją Zarządu jest rozpoczęcie działalności operacyjnej na tym rynku nie wcześniej niż w II połowie 2022 r.

Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć XTB synergii geograficzną (rynkı 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.



## XTB ZDOBYWA LICENCJĘ W REPUBLICIE POŁUDNIOWEJ AFRYKI

