

Communiqué de presse

Gland/Zurich, le 19 mars 2026

Résultats de l'exercice 2025

**Swissquote confirme ses résultats 2025 et poursuit l'exécution de sa feuille de route afin d'atteindre son objectif de bénéfice avant impôts 2028.**

En 2025, Swissquote a enregistré des indicateurs de croissance solides et a publié de très bons résultats financiers, qui reflètent la diversification de son modèle commercial. Les avoirs des clients ont progressé de CHF 76.3 milliards à CHF 88.7 milliards, soit une croissance de +16.3%. Cette croissance a été principalement soutenue par des afflux net de nouveaux capitaux de CHF 8.5 milliards, dont 40% provenaient d'Europe. En incluant Yuh, Swissquote comptait près de 1.2 million de comptes à fin 2025, soit une hausse de +16.5% pour Swissquote et de +39.6% pour Yuh par rapport à l'année dernière. Le chiffre d'affaires net a atteint CHF 723.3 millions (+9.4%), tandis que le bénéfice avant impôts a progressé à CHF 420.2 millions (+21.6%), dépassant largement l'objectif initial de CHF 350 millions fixé en mars 2022. Lors de la prochaine Assemblée générale annuelle, le Conseil d'administration proposera un dividende de CHF 7.40 par action, ce qui représente environ 30% du bénéfice net. En 2026, il est attendu que Swissquote soit classée dans la catégorie 3 du régime de surveillance de la FINMA, ce qui la placerait parmi les plus grandes banques de Suisse.

Swissquote demeure concentré sur l'exécution de sa feuille de route à l'horizon 2028. La stratégie de l'écosystème Swissquote-Yuh ainsi que les investissements continus dans la technologie et l'intelligence artificielle (IA) devraient soutenir cette trajectoire. À compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2026, Swissquote prévoit le déploiement progressif d'initiatives liées à l'intelligence artificielle dans les domaines de l'expérience client, de la productivité et de l'automatisation des processus. Swissquote anticipe également des opportunités potentielles visant à proposer, dès 2027, des produits et services existants dans l'industrie sous des formes fondamentalement nouvelles grâce à l'IA.

Pour 2028, Swissquote maintient son objectif de bénéfice avant impôts de CHF 500 millions.

**Le regain de volatilité a soutenu le chiffre d'affaires net**

En 2025, le chiffre d'affaires net a progressé à CHF 723.3 millions, soit une hausse de +9.4% par rapport à l'année précédente (CHF 661.0 millions). L'accroissement de l'activité de trading, en particulier dans des investissements libellés en devises étrangères, ainsi que la consolidation complète de Yuh SA (effective le 4 juillet 2025) ont généré des revenus supplémentaires. Au total, cela a entraîné une hausse de +17.5% des revenus nets des commissions à CHF 209.4 millions, ainsi qu'une augmentation de +52.6% des revenus nets issus du trading à CHF 119.5 millions. Malgré les baisses de taux

d'intérêt notables du franc suisse (CHF), les revenus nets d'intérêts sont restés résilients, à CHF 217.6 millions (-3.0%), soutenus par l'augmentation des volumes de prêts et de dépôts. Les revenus nets issus de l'eForex ont continué d'être affectés par la faible volatilité des devises et ont diminué de -3.8% par rapport à l'année dernière. Toutefois, il convient de noter qu'à la fin de l'année, les volumes du eForex ont commencé à s'orienter vers les métaux précieux, tels que l'or, contribuant ainsi à soutenir les niveaux globaux d'activité. Le marché des crypto-monnaies a connu un changement de sentiment vers la fin de l'année. Malgré une baisse de -12.1% du volume de cryptos, les revenus nets issus des crypto-actifs sont restés pour l'essentiel inchangés à CHF 85.7 millions, soit une hausse de +0.2% par rapport à l'année dernière.

### **Bénéfice avant impôt en hausse de 21.6%, en tenant compte d'un effet ponctuel net**

Les charges totales ont augmenté de +11.8% pour atteindre CHF 353.0 millions, principalement en raison des charges de personnel (résultant d'une hausse de l'effectif moyen), ainsi que de la consolidation complète de YuhSA.

En outre, la prise de contrôle total de Yuh (de 50% à 100% de participation) a entraîné quelques ajustements comptables : (1) près de CHF 50 millions de nouveaux actifs incorporels ont été inscrits au bilan et font l'objet d'un amortissement, ce qui explique en partie l'augmentation des coûts d'amortissement et (2) la participation de 50% précédemment détenue par Swissquote a dû être réévaluée à sa juste valeur, ce qui a généré un gain comptabilisé dans le compte de résultat. Au cours de la période, ce gain a été partiellement compensé par une série d'éléments ponctuels et s'est finalement traduit par un impact positif net ponctuel de +CHF 49.8 millions.

En 2025, le bénéfice avant impôt a progressé de +21.6% pour atteindre un nouveau niveau record de CHF 420.2 millions (CHF 345.6 millions). La marge bénéficiaire avant impôt a atteint 58.1% (52.3%), tandis que le bénéfice net a progressé à CHF 366.4 millions (CHF 294.2 millions), la marge bénéficiaire nette atteignant 50.7% (44.5%).

### **Yuh : de coentreprise à intégration globale**

Depuis son lancement en 2021 en tant que coentreprise (joint venture) entre Swissquote et Post-Finance, Yuh a évolué pour devenir une plateforme de finance numérique en forte croissance au point de s'imposer comme la néobanque réglementée n°1 en Suisse. Fin 2024, Yuh avait atteint son seuil de rentabilité en moins de quatre ans, enregistrant son premier bénéfice, avec 285,878 comptes et CHF 2.8 milliards d'avoirs des clients.

Forte de cette dynamique, Swissquote a acquis la participation restante de 50% dans Yuh le 4 juillet 2025 et en est devenu l'unique actionnaire, avec l'objectif de positionner Swissquote et Yuh comme des plateformes complémentaires afin de couvrir un segment plus large du marché suisse et de créer un écosystème intégré entre Swissquote et Yuh. La nomination de Jan De Schepper au poste

de CEO de Yuh SA, en plus de son rôle de membre de la Direction générale de Swissquote, permettra une intégration plus étroite au sein du Groupe.

Pour l'exercice 2025, Yuh a enregistré un bénéfice pour la deuxième année consécutive, avec 399,201 comptes et CHF 3.7 milliards d'avoirs des clients.

### **Investir en vue de la prochaine phase : technologie/IA et écosystème Swissquote-Yuh**

Les résultats de Swissquote en 2025 sont l'aboutissement d'une stratégie disciplinée inscrite dans la durée. La rentabilité est restée solide en 2025, alors même que Swissquote a augmenté ses dépenses sur trois axes prioritaires : (1) la technologie et l'IA à grande échelle, (2) l'acquisition complète de YuhSA, et (3) le renforcement de sa présence internationale. L'augmentation des ETP (+13.9%, hors ETP de Yuh) reflète principalement des embauches ciblées dans les domaines de la technologie, des données et de l'ingénierie, afin d'accélérer l'exécution de la feuille de route et de transformer plus rapidement les opportunités liées à l'IA en résultats concrets. Cette phase de développement délibérée renforce la capacité d'action du client, l'évolutivité des plateformes et le levier opérationnel, notamment en poursuivant le développement de l'écosystème Swissquote-Yuh. Bien que cette accélération risque de peser sur la marge bénéficiaire avant impôts à court terme, le Groupe s'attend à ce que les bénéfices qui en découleront deviennent de plus en plus visibles à partir du 2<sup>ème</sup> semestre 2026. Swissquote maintient son engagement en faveur d'une croissance maîtrisée des coûts dans le temps, avec une augmentation des charges totales qui devrait, à terme, rester inférieure au rythme de croissance du nombre de clients et d'avoirs des clients. Sans ces investissements stratégiques, la croissance des charges totales en 2025 aurait été plus faible.

### **Avoirs des clients à CHF 88.7 milliards, nombre total de comptes proche de 1.2 million**

Le nombre total de comptes a progressé de plus de 100,000 comptes (hors Yuh), pour atteindre au total 1.2 million en tenant compte des 399,201 comptes Yuh. Les avoires des clients ont augmenté de +16.3% pour atteindre un niveau record de CHF 88.7 milliards, soutenus par un impact de marché positif de CHF 3.9 milliards et de solides afflux net de nouveaux capitaux de CHF 8.5 milliards (purement organiques). La croissance en Europe a été particulièrement solide et a représenté environ 40% des afflux net de nouveaux capitaux. Au 31 décembre 2025, la part de liquidités dans les avoires des clients a augmenté de +CHF 2.0 milliards, représentant 15% des avoires des clients totaux (15%).

### **Position de fonds propres et dividende solides**

Au 31 décembre 2025, le bilan atteignait CHF 16.1 milliards (CHF 13.3 milliards), soit une augmentation de +CHF 2.8 milliards sur 12 mois. En raison de l'expansion de son bilan, Swissquote s'attend à être reclassée par la FINMA de la catégorie 4 à la catégorie 3 en 2026, une fois que le bilan total dépassera le seuil de CHF 17.0 milliards – ceci placera le Groupe parmi les plus grandes banques de

Suisse. Au 31 décembre 2025, le ratio de fonds propres, qui tient déjà compte du paiement du dividende proposé en 2026, est resté solide à 25.0% (23.5%) ; conformément à la politique de dividende (30% du bénéfice net), le Conseil d'administration proposera un dividende de CHF 7.40 par action. Dans le cadre de la stratégie d'allocation du capital, les fonds propres excédentaires au-delà d'un ratio de fonds propres de 18% s'élevaient à environ CHF 300 millions (marge de croissance).

### **Perspectives à moyen terme pour 2028 et prévisions pour l'exercice 2026**

Swissquote confirme son objectif de bénéfice avant impôts de CHF 500 millions pour 2028, annoncé pour la première fois le 20 mars 2025. À ce moment, Yuh opérait sous un modèle de coentreprise (participation de 50%), alors qu'elle est désormais une filiale entièrement consolidée (participation de 100%). Étant donné que Yuh, bien qu'en forte croissance, demeure moins rentable que Swissquote, l'objectif de chiffre d'affaires net pour 2028 est révisé de CHF 900 millions à CHF 950 millions, et l'objectif de marge bénéficiaire avant impôts pour 2028 est revu de 55% à 53%. Pour 2026, Swissquote anticipe un chiffre d'affaires net de CHF 760 millions et un bénéfice avant impôts de CHF 385 millions, reflétant l'accélération des investissements technologiques décrits plus haut.

### **Mises à jour sur la gouvernance d'entreprise et propositions de l'Assemblée générale annuelle**

Le Conseil d'administration a l'intention de soumettre les propositions suivantes lors de la prochaine Assemblée générale annuelle :

- Comme annoncé précédemment, Dr Markus Dennler, le Président du Conseil d'administration de Swissquote, ne se représentera pas lors de l'Assemblée générale annuelle de cette année, ayant atteint la limite d'âge fixée par Swissquote. Swissquote exprime sa plus profonde gratitude à Dr Markus Dennler pour son leadership remarquable, sa vision stratégique et son dévouement durant plus de deux décennies. La candidature de Hans-Rudolf Köng, qui a rejoint le Conseil d'administration en mai 2025, est proposée au poste de nouveau Président de Swissquote. Il apporte une solide expérience dans le secteur bancaire et financier, après avoir occupé plusieurs postes de direction, notamment douze ans en tant que CEO de PostFinance AG.
- Thomas Romer sera proposé comme nouveau membre du Conseil d'administration. Fort d'une expérience de plus de 20 ans en tant qu'associé chez PwC et de 6 ans comme vice-président du Conseil d'administration d'EXPERTsuisse, Thomas Romer a développé une solide expertise en matière de services bancaires et financiers, de comptabilité et d'audit ainsi que de conformité et de gestion des risques (également de cybersécurité), des atouts dont le Conseil d'administration bénéficiera grandement s'il est élu.

- À l'issue du processus d'appel d'offres mené en 2025, Ernst & Young SA sera proposé en tant que nouvel organe de révision de Swissquote, en remplacement de PricewaterhouseCoopers SA.
- Un split d'actions de 10 pour 1 sera proposé afin d'améliorer l'accessibilité du titre et de soutenir sa liquidité. La participation proportionnelle des actionnaires restant inchangée.

Les détails complets de ces propositions seront fournis dans l'invitation à l'Assemblée Générale annuelle.

L'intégralité du **Rapport financier 2025** est disponible à l'adresse :

<https://www.swissquote.com/fr/group/investor-relations/financial-reports>

#### **Swissquote – Le leader suisse de la banque digitale**

Swissquote est le leader suisse de la banque digitale, offrant un écosystème complet permettant à ses clients de trader, d'investir et de gérer leurs opérations bancaires en toute simplicité, à travers une large gamme de produits et de services. Avec plus d'un million de comptes privés et institutionnels et environ CHF 89 milliards d'avoires des clients au 31 décembre 2025, Swissquote opère sous deux marques complémentaires destinées à couvrir l'ensemble des besoins clients : Swissquote – l'alternative digitale complète à la banque traditionnelle pour les investisseurs actifs et mass-affluent – propose des solutions avancées de trading, d'investissement et d'épargne. Ses plateformes innovantes donnent accès à plus de quatre millions de produits financiers, couvrant notamment les actions, les crypto-actifs, le Forex, les dérivés et bien plus encore. Yuh – une application mobile-first destinée à la nouvelle génération – simplifie le paiement, l'épargne et l'investissement grâce à une expérience digitale intuitive. Elle séduit une clientèle jeune et connectée, et constitue un point d'entrée naturel vers l'écosystème Swissquote. Basée à Gland, en Suisse, Swissquote dispose de bureaux à Zurich, Luxembourg, Londres, Malte, Bucarest, Chypre, Dubaï, Le Cap, Singapour et Hong Kong. Le Groupe détient des licences bancaires en Suisse (FINMA) et au Luxembourg (CSSF). La société mère, Swissquote Group Holding SA, est cotée à la SIX Swiss Exchange (symbole : SQN).

#### **Pour plus d'informations**

**Nadja Keller**, Assistant to CEO / Media Relations Manager

Tel. +41 44 825 88 01, [mediarelations@swissquote.ch](mailto:mediarelations@swissquote.ch)

#### **Agenda 2026 Événements corporate**

07.05.2026 Annual General Meeting (Berne)

13.08.2026 Presentation of the results for the first half of 2026

#### **Agenda 2026 Événements destinés aux investisseurs**

12.05.2026 UBS Pan European Small and Mid-Cap Conference (Londres)

15.05.2025 Goldman Sachs 30th European Financials Conference (Zurich)

12.06.2025 Commerzbank & Oddo BHF Swiss Equities Conference (Interlaken)

## Key figures: global overview

in CHF thousand, except where specified	12 months ended 31 December				Comparison with Previous Half Year			
	2025	2024	Change	Change in %	H2-2025	H1-2025	Change	Change in %
Net fee & commission income (excl. crypto.) <sup>1</sup>	209,428.2	178,233.7	31,194.5	17.5%	99,955.2	109,473.0	(9,517.8)	-8.7%
Net crypto assets income	85,703.1	85,502.1	201.0	0.2%	42,612.0	43,091.1	(479.1)	-1.1%
Interest income, net	217,562.5	224,219.6	(6,657.1)	-3.0%	109,420.4	108,142.1	1,278.3	1.2%
eForex income, net <sup>2</sup>	91,093.2	94,652.3	(3,559.1)	-3.8%	49,303.2	41,790.0	7,513.2	18.0%
Trading income, net <sup>2</sup>	119,549.1	78,343.6	41,205.5	52.6%	63,883.7	55,665.4	8,218.3	14.8%
<b>Net revenues</b>	<b>723,336.1</b>	<b>660,951.3</b>	<b>62,384.8</b>	<b>9.4%</b>	<b>365,174.5</b>	<b>358,161.6</b>	<b>7,012.9</b>	<b>2.0%</b>
Payroll & related expenses	(177,475.5)	(158,005.5)	19,470.0	12.3%	(90,180.2)	(87,295.3)	2,884.9	3.3%
Other operating expenses	(81,491.5)	(77,192.9)	4,298.6	5.6%	(38,148.2)	(43,343.3)	(5,195.1)	-12.0%
Depreciation	(52,126.8)	(45,821.1)	6,305.7	13.8%	(28,639.1)	(23,487.7)	5,151.4	21.9%
Marketing expenses	(41,857.6)	(34,696.1)	7,161.5	20.6%	(22,529.9)	(19,327.7)	3,202.2	16.6%
<b>Expenses</b>	<b>(352,951.4)</b>	<b>(315,715.6)</b>	<b>37,235.8</b>	<b>11.8%</b>	<b>(179,497.4)</b>	<b>(173,454.0)</b>	<b>6,043.4</b>	<b>3.5%</b>
Net gain from remeasurement of joint venture and others	49,838.1	324.3	49,513.8	15267.9%	49,382.5	455.6	48,926.9	10,739.0%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>420,222.8</b>	<b>345,560.0</b>	<b>74,662.8</b>	<b>21.6%</b>	<b>235,059.6</b>	<b>185,163.2</b>	<b>49,896.4</b>	<b>26.9%</b>
Income taxes	(53,830.4)	(51,387.3)	2,443.1	4.8%	(26,872.0)	(26,958.4)	(86.4)	-0.3%
<b>Net profit</b>	<b>366,392.4</b>	<b>294,172.7</b>	<b>72,219.7</b>	<b>24.6%</b>	<b>208,187.6</b>	<b>158,204.8</b>	<b>49,982.8</b>	<b>31.6%</b>
Pre-tax profit margin	58.1%	52.3%			64.4%	51.7%		
Net profit margin	50.7%	44.5%			57.0%	44.2%		

<sup>1</sup> Net fee and commission income as per annual consolidated income statement 2025 of CHF 288.9 million should be reduced by an amount of CHF 79.5 million, reclassified in net crypto assets income.

<sup>2</sup> Net trading income as per annual consolidated income statement 2025 of CHF 217.8 million should be reduced by credit loss expense of CHF 0.9 million (which is presented separately in the annual consolidated income statement) and by an amount of CHF 6.3 million related to items reclassified in the net crypto assets income, essentially CHF 5.9 million related to the operations of the crypto exchange SQX. The resulting balance of CHF 210.6 million is presented here in two separate items which are eForex income and trading income.

## Key figures: Swissquote - Yuh

in CHF thousand, except where specified	2025			2024
	Swissquote	Yuh incremental <sup>1</sup>	FY-2025	FY-2024
Net fee & commission income (excl. crypto.)	212,916.3	(3,488.1)	209,428.2	178,233.7
Net crypto assets income	81,685.0	4,018.1	85,703.1	85,502.1
Interest income, net	213,785.7	3,776.8	217,562.5	224,219.6
eForex income, net	91,093.2	n/a	91,093.2	94,652.3
Trading income, net	113,476.1	6,073.0	119,549.1	78,343.6
<b>Net revenues</b>	<b>712,956.3</b>	<b>10,379.8</b>	<b>723,336.1</b>	<b>660,951.3</b>
Payroll & related expenses	(175,392.8)	(2,082.7)	(177,475.5)	(158,005.5)
Other operating expenses	(81,220.0)	(271.5)	(81,491.5)	(77,192.9)
Depreciation	(49,148.9)	(2,977.9)	(52,126.8)	(45,821.1)
Marketing expenses	(37,127.4)	(4,730.2)	(41,857.6)	(34,696.1)
<b>Expenses</b>	<b>(342,889.1)</b>	<b>(10,062.3)</b>	<b>(352,951.4)</b>	<b>(315,715.6)</b>
Net gain from remeasurement of joint venture and others	49,838.1	-	49,838.1	324.3
<b>Pre-tax profit</b>	<b>419,905.3</b>	<b>317.5</b>	<b>420,222.8</b>	<b>345,560.0</b>
Income taxes	(53,709.4)	(121.0)	(53,830.4)	(51,387.3)
<b>Net profit</b>	<b>366,195.9</b>	<b>196.5</b>	<b>366,392.4</b>	<b>294,172.7</b>
Pre-tax profit margin	58.9%	3.1%	58.1%	52.3%
Net profit margin	51.4%	1.9%	50.7%	44.5%

<sup>1</sup>Since its acquisition, Yuh now participates in an incremental way to the net revenues and expenses of Swissquote. These numbers do not represent the economical contribution of Yuh but only the incremental contribution compared to the past.

## Key figures: Swissquote - Yuh KPIs

	Swissquote	Yuh	31.12.2025	31.12.2024	Change	Change in %	31.12.2025	30.06.2025	Change	Change in %
Swissquote										
Trading accounts	655,440	-	655,440	568,104	87,336	15.4%	655,440	614,901	40,539	6.6%
Invest / Saving / Insurance accounts	60,072	-	60,072	37,332	22,740	60.9%	60,072	50,520	9,552	18.9%
eForex accounts	42,094	-	42,094	44,653	(2,559)	-5.7%	42,094	42,972	(878)	-2.0%
Yuh accounts	-	399,201	399,201	n/a	n/a	n/a	399,201	n/a	n/a	n/a
<b>Total number of accounts (units)</b>	<b>757,606</b>	<b>399,201</b>	<b>1,156,807</b>	<b>650,089</b>	<b>506,718</b>	<b>77.9%</b>	<b>1,156,807</b>	<b>708,393</b>	<b>448,414</b>	<b>63.3%</b>
Trading assets	82,605.3	-	82,605.3	71,784.5	10,820.8	15.1%	82,605.3	75,208.6	7,396.7	9.8%
Invest / Saving / Insurance assets	2,116.1	-	2,116.1	1,139.3	976.8	85.7%	2,116.0	1,584.3	531.7	33.6%
eForex assets	352.6	-	352.6	573.9	(221.3)	-38.6%	352.6	380.1	(27.5)	-7.2%
Yuh assets	-	3,652.5	3,652.5	2,787.0	865.5	31.1%	3,652.5	3,186.2	466.3	14.6%
<b>Total client assets (CHF m)<sup>1</sup></b>	<b>85,074.0</b>	<b>3,652.5</b>	<b>88,726.5</b>	<b>76,284.7</b>	<b>12,441.8</b>	<b>16.3%</b>	<b>88,726.4</b>	<b>80,359.2</b>	<b>8,367.2</b>	<b>10.4%</b>
Net new money (CHF m) <sup>2</sup>	8,111.5	389.8	8,501.3	8,290.1	211.2	2.5%	3,325.9	5,175.4	(1,849.5)	-35.7%
Transactions (units) <sup>2</sup>	7,302,591	1,387,030	8,689,621	5,749,332	2,940,289	51.1%	5,173,231	3,516,390	1,656,841	47.1%
Crypto volume (CHF m) <sup>2</sup>	12,930.7	496.1	13,426.8	15,278.0	(1,851.2)	-12.1%	6,369.9	7,056.9	(687.0)	-9.7%
eForex volume (USD bn)	1,385.8	n/a	1,385.8	1,411.3	(25.5)	-1.8%	758.1	627.7	130.4	20.8%
Total headcount / average headcount (FTE)	1,386 / 1,302	62 / 59	1,448 / 1,333	1,217 / 1,176	231 / 157	19.0% / 13.4%	1,448 / 1,389	1,329 / 1,273	119 / 116	9.0% / 9.1%
Total balance sheet (CHF m)			16,052.4	13,290.0	2,762.4	20.8%	16,052.4	14,408.1	1,644.3	11.4%
Total equity (CHF m)			1,402.6	1,133.0	269.6	23.8%	1,402.6	1,195.0	207.6	17.4%
Capital ratio (%)			25.0%	23.5%	1.6%	6.6%	25.0%	27.4%	-2.4%	-8.6%
Yuh										
Accounts (units)			399,201	285,878	113,323	39.6%	399,201	342,369	56,832	16.6%
Client assets (CHF m)			3,652.5	2,787.0	865.5	31.1%	3,652.5	3,186.2	466.3	14.6%
Total headcount (FTE)			62	55	7	12.7%	62	63	-1	-1.6%

<sup>1</sup> Client assets is a broader term than assets under management under the FINMA definition and comprises all stable bankable assets that are managed or deposited with the Group, including assets that are not held for custody, but for which the technology of the Group gives clients access to asset classes and stock markets and/or for which other services are provided. As a result, Client assets may deviate from the reported assets under management or reported assets under custody (some assets could be included or excluded from the definition).

<sup>2</sup> Yuh net new money, number of transactions and crypto volume have been included since the full acquisition only (4 July 2025).

## Press release 2025 (underlying)

in CHF thousand, except where specified	Press release 2025	Expenses reconciliation	Expenses IFRS 2025	Comments/ references to financial report	Press release 2025 (underlying <sup>1</sup> )
Net fee & commission income (excl. crypto.)	209,428.2				209,428.2
Net crypto assets income	85,703.1				85,703.1
Interest income, net	217,562.5				217,562.5
eForex income, net	91,093.2				91,093.2
Trading income, net	119,549.1				119,549.1
<b>Net revenues</b>	<b>723,336.1</b>				<b>723,336.1</b>
Payroll & related expenses	(177,475.5)	(2,500.0)	(179,975.5)	Additional variable remuneration linked to non-recurring items	(177,475.5)
Other operating expenses	(81,491.5)	(1,925.1)	(83,416.6)	Note 22	(81,491.5)
Depreciation	(52,126.8)	(3,769.2)	(55,896.0)	Note 9 and Note 10	(52,126.8)
Marketing expenses	(41,857.6)	(4,290.0)	(46,147.6)	Non-recurring strategic expenses (e.g. ETH and EPFL) and marketing expenses	(41,857.6)
<b>Expenses</b>	<b>(352,951.4)</b>	<b>(12,484.3)</b>	<b>(365,435.7)</b>		<b>(352,951.4)</b>
Net result from investment in joint venture	455.6	0.0	455.6	Note 7	0.0
Net gain from remeasurement of previously held joint venture	61,866.8	0.0	61,866.8	Note 8	0.0
Non-recurring expenses (one-off items)	(12,484.3)	12,484.3	(0.0)	See above	0.0
<b>Net gain from remeasurement of joint venture and others</b>	<b>49,838.1</b>	<b>12,484.3</b>	<b>62,322.4</b>		<b>0.0</b>
<b>Pre-tax profit</b>	<b>420,222.8</b>				<b>370,384.7</b>
Income taxes	(53,830.4)				(53,830.4)
<b>Net profit</b>	<b>366,392.4</b>				<b>316,554.3</b>
Pre-tax profit margin	58.1%				51.2%
Net profit margin	50.7%				43.8%

<sup>1</sup> Underlying results exclude items of profit or loss that management believes are not representative of the underlying performance.