



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej XTB S.A.

w I półroczu 2025 roku



Spis treści

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Model biznesowy.....	7
3. Strategia rozwoju	10
4. Struktura Grupy.....	11
5. Organy Spółki	14
6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	17
7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB	21
Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I półroczu 2025 roku.....	23
1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	24
2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy.....	24
3. Wybrane dane operacyjne	25
4. Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2025 roku	30
5. Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	48
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	50
Pozostałe informacje	51
1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	51
2. Informacja o udzielonych przez Jednostkę dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub pożyczki lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	51
3. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	52
4. Otoczenie regulacyjne.....	54
5. Zarządzanie ryzykiem	57
Oświadczenie Zarządu.....	75

WYBRANE DANE FINANSOWE



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE:	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	1 160 891	937 786	275 041	217 538
Zysk z działalności operacyjnej	552 163	527 413	130 820	122 344
Zysk przed opodatkowaniem	495 343	564 584	117 358	130 967
Zysk netto	410 052	463 046	97 150	107 413
Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej	410 071	463 100	97 155	107 425
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,49	3,94	0,83	0,91
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	342 994	465 158	81 263	107 903
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	349 978	(28 160)	82 917	(6 532)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(651 490)	(600 125)	(154 352)	(139 211)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41 482	(163 127)	9 828	(37 841)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	7 316 422	6 645 632	1 724 798	1 555 261
Zobowiązania razem	5 553 215	4 641 991	1 309 134	1 086 354
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 386	1 376
Kapitał własny	1 763 207	2 003 641	415 664	468 907
Liczba akcji (w szt.)	117 569 251	117 569 251	117 569 251	117 569 251
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	15,00	17,04	3,54	3,99

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2208 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,3109 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2419 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2730 PLN.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE:	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	1 053 506	861 008	249 599	199 728
Zysk z działalności operacyjnej	549 378	521 315	130 160	120 930
Zysk przed opodatkowaniem	495 927	558 565	117 496	129 570
Zysk netto	411 356	457 507	97 459	106 128
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,50	3,89	0,83	0,90
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	327 180	407 652	77 516	94 563
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	361 886	(35 513)	85 739	(8 238)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(648 514)	(598 815)	(153 647)	(138 907)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	40 552	(226 676)	9 608	(52 582)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	7 053 760	6 411 608	1 662 877	1 500 493
Zobowiązania razem	5 294 406	4 419 060	1 248 121	1 034 182
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 386	1 376
Kapitał własny	1 759 354	1 992 548	414 756	466 311
Liczba akcji (w szt.)	117 569 251	117 569 251	117 569 251	117 569 251
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	14,96	16,95	3,53	3,97

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na walutę EUR w następujący sposób:

- pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2208 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,3109 PLN;
- pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2419 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2730 PLN.

Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB

1. Informacje ogólne

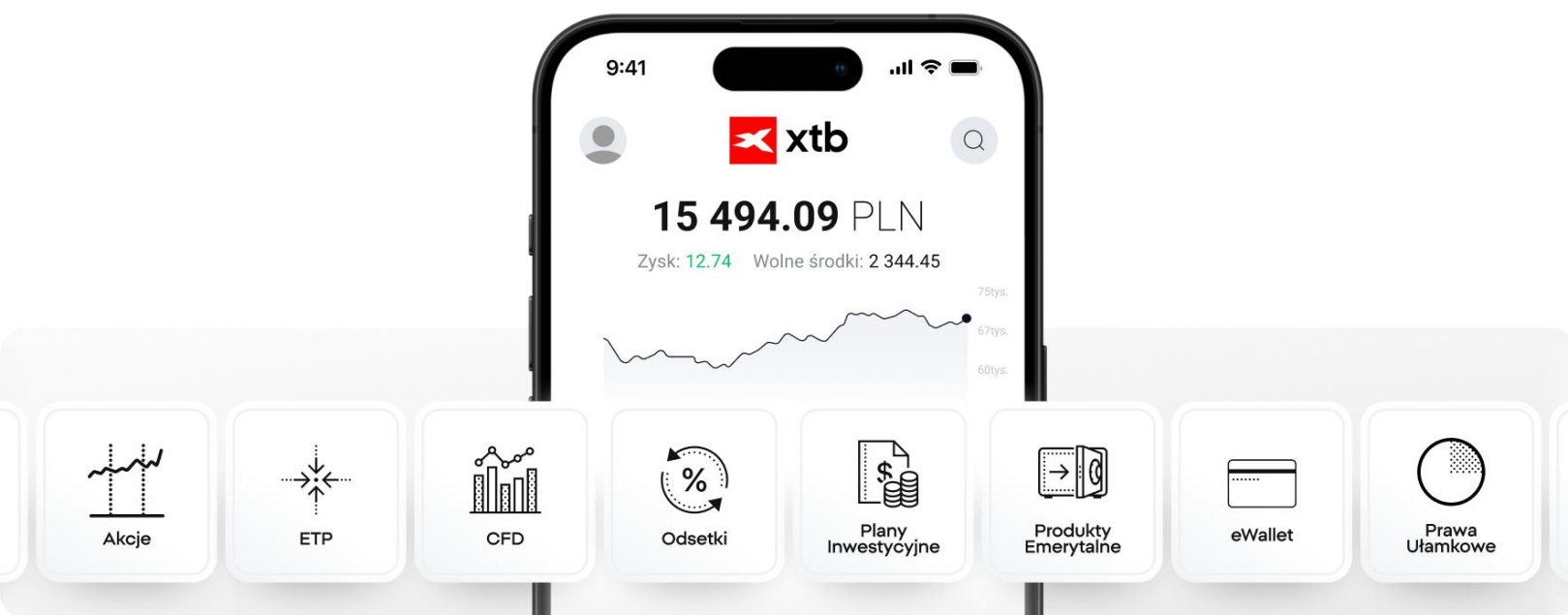
XTB S.A. to instytucja finansowa o polskich korzeniach i globalnym zasięgu. Notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka tworzy międzynarodową Grupę Kapitałową XTB, która oferuje inwestorom stały i natychmiastowy dostęp online do rynków finansowych za pośrednictwem autorskiej platformy inwestycyjnej oraz aplikacji mobilnej.

Nazwa Spółki:	XTB Spółka Akcyjna
Adres siedziby i centrali:	ul. Prosta 67 00-838 Warszawa
Adres strony internetowej:	www.xtb.com
Data rejestracji w KRS:	22.09.2004
Numer KRS:	0000217580
NIP:	5272443955
REGON:	015803782

Spółka podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność regulowaną na podstawie zezwolenia z dnia 8 listopada 2005 roku nr DDM-M-4021-57-1/2005

XTB łączy w swojej działalności tradycyjne usługi maklerskie z wykorzystaniem najnowszych technologii świata inwestycji i finansów, zapewniając swoim klientom łatwiejszy i konkurencyjny dostęp do szerokiej oferty instrumentów inwestycyjnych. Spółka opracowała i rozwija autorską, uniwersalną platformę inwestycyjną online xStation oraz aplikację mobilną XTB. Obie są narzędziami typu All-in-One, pozwalającymi inwestorom na aktywne zarządzanie swoimi środkami w celach inwestycyjnych. Ponadto, aplikacje oferowane przez Grupę dostarczają klientom użytecznych

i zróżnicowanych narzędzi, obejmujących wykresy, analizy, badania i szkolenia online. Edukacja finansowa pozostaje jednym z ważniejszych elementów działalności XTB.



W ofercie XTB znajdują się produkty, odpowiadające oczekiwaniom różnych grup inwestorów:

- akcje;
- fundusze ETP (*ang. Exchange-Traded Products*), w ramach których dostępne są (i) notowane na giełdach fundusze ETF (*ang. Exchange-Traded Fund*) oparte na akcjach, indeksach giełdowych, obligacjach, a także na surowcach, metalach szlachetnych czy kryptowalutach, oraz (ii) fundusze ETC (*ang. Exchange-Traded Commodity*), które odzwierciedlają ceny określonych surowców jak np. złoto lub ich grup;
- kontrakty CFD (*ang. Contract For Difference*), będące typem pozagiełdowych instrumentów pochodnych, których aktywem bazowym mogą być pary walutowe (FOREX), akcje, najważniejsze indeksy giełdowe, surowce i towary, coraz bardziej popularne kryptowaluty i wiele innych;
- Plany Inwestycyjne XTB, które są dedykowane inwestowaniu pasywnemu i pozwalają niskim kosztem zbudować portfel inwestycyjny oparty o fundusze ETP;
- odsetki od wolnych środków, wypłacane klientom od środków niezainwestowanych, ale pozostających na rachunkach klientów XTB;
- produkty dedykowane oszczędzaniu długoterminowemu, w tym na cele emerytalne – jest to odpowiedź na rosnące zainteresowanie klientów, obecnie są to Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) oraz Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) dostępne dla obywateli Polski, Individual Savings Account (ISA) dostępne dla obywateli Wielkiej Brytanii oraz Plan d'Épargne en Actions (PEA) dostępny dla obywateli Francji;
- eWallet – to usługa dostępu do wirtualnego portfela z wielowalutową kartą obsługującą bezgotówkowe płatności w sklepach, transakcje mobilne i bezdotykowe wypłaty gotówki z bankomatów na całym świecie;
- Prawa Ułamkowe, które pozwalają nabyć powiernicze prawo do ułamkowych części akcji lub jednostek uczestnictwa w funduszach ETF, ETN (*ang. Exchange-Traded Notes*) lub ETC, dzięki czemu umożliwiają inwestowanie bez ograniczeń związanych z ceną akcji lub wybranego funduszu, co ułatwia zarządzanie portfelem inwestycyjnym.

XTB oferuje coraz szerszą gamę produktów dla klientów indywidualnych, a jednocześnie prowadzi działalność w segmencie klientów instytucjonalnych. Usługi te prowadzone są pod marką X Open Hub (XOH) i polegają na dostarczeniu nowoczesnej technologii transakcyjnej i płynności dla instytucji finansowych. XTB oferuje rozwiązania spełniające specyficzne wymagania klientów instytucjonalnych, w tym możliwość integracji z systemami klientów oraz zaawansowane narzędzia analityczne wspierające procesy podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Pełną informację o ofercie produktowej można znaleźć na stronie internetowej Spółki: www.xtb.com

2. Model biznesowy

Model biznesowy Grupy XTB skupia się na człowieku jako odbiorcy usług i ściśle koresponduje z kierunkami i celami strategii zrównoważonego rozwoju przyjętej przez Grupę. Jego głównym założeniem jest dostarczenie klientom nowoczesnych rozwiązań umożliwiających realizowanie ich celów inwestycyjnych dzięki natychmiastowemu dostępowi do rynków finansowych z całego świata. Kluczowymi produktami technologicznymi pomagającym dotrzeć do klientów masowych są autorska platforma inwestycyjna i aplikacja mobilna XTB.

Przychody operacyjne Grupy XTB powstają:

- ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży – offer a ceną kupna – bid);
- z naliczanych punktów swapowych (stanowiące koszt utrzymywania pozycji w czasie);
- opłat naliczanych klientom;
- z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie *market making*.

Ponadto, w ramach działalności operacyjnej, XTB osiąga przychody z odsetek od środków pieniężnych klientów.

Dywersyfikacja przychodów w oparciu o segment klientów

Grupa dywersyfikuje swoje przychody, świadcząc swoje usługi dla klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

	klienci INDYWIDUALNI osoby fizyczne osoby prawne	▪ usługi obrotu instrumentami finansowymi ▪ dostęp do szerokiej gamy produktów inwestycyjnych ▪ usługi świadczone pod marką XTB
	klienci INSTYTUCJONALNI podmioty prawne	▪ zapewnianie płynności obrotu instrumentami finansowymi ▪ udostępnianie infrastruktury transakcyjnej na rzecz instytucji, które świadczą usługi obrotu instrumentami finansowymi pod swoją marką dla własnych klientów ▪ usługi świadczone pod marką X Open Hub

Dywersyfikacja przychodów w oparciu o rynki działalności

Grupa XTB dywersyfikuje swoje przychody także w ujęciu geograficznym, konsekwentnie realizując strategię zbudowania marki globalnej. Głównym rynkiem, na którym XTB generuje każdorazowo powyżej 20% przychodów jest Polska. Ponadto, Grupa świadczy swoje usługi dla klientów z obszaru Europy, Bliskiego Wschodu i Ameryki Łacińskiej.

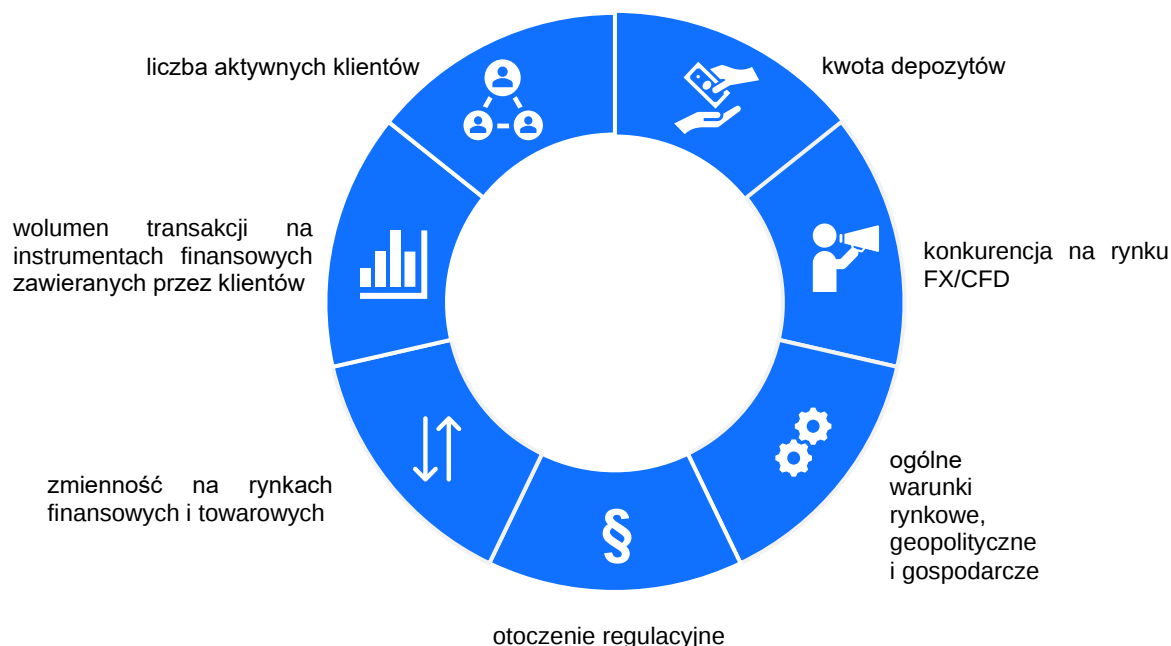


Zarząd XTB kładzie główny nacisk na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, że ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, którego efekty rozłożone są w czasie.

Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć Grupie synergię geograficzną (rynkı wzajemnie się uzupełniające). Tego typu transakcje Zarząd zamierza realizować jedynie w przypadku, gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy.

Czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne

W model biznesowy XTB wpisana jest duża zmienność przychodów z okresu na okres. Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływ mają przed wszystkim:



Model biznesowy stosowany przez XTB łączy w sobie cechy modelu agencyjnego oraz modelu *market maker*, w którym Spółka jest stroną transakcji zawieranych i inicjowanych przez klientów. XTB nie angażuje się, sensu stricto, w transakcje realizowane na własny rachunek w oczekiwaniu na zmiany cen lub wartości instrumentów bazowych (tzw. *proprietary trading*). Stosowany przez XTB hybrydowy model biznesowy wykorzystuje też model agencyjny. Dla przykładu na większości instrumentów CFD opartych o kryptowaluty, XTB zabezpiecza te transakcje z partnerami zewnętrznymi, przestając praktycznie być drugą stroną transakcji (oczywiście z prawnego punktu widzenia nadal jest to XTB). W pełni zautomatyzowany przyjęty w Spółce proces zarządzania ryzykiem ogranicza ekspozycję na zmiany rynkowe oraz zmusza do zabezpieczania pozycji w celu utrzymywania właściwych poziomów wymogów kapitałowych. Dodatkowo, XTB realizuje bezpośrednio na rynkach regulowanych lub w alternatywnych systemach obrotu wszystkie transakcje na akcjach i ETP oraz na instrumentach CFD opartych o te aktywa. XTB nie jest *market makerem* dla tej klasy instrumentów.

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 w głównej mierze do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy.

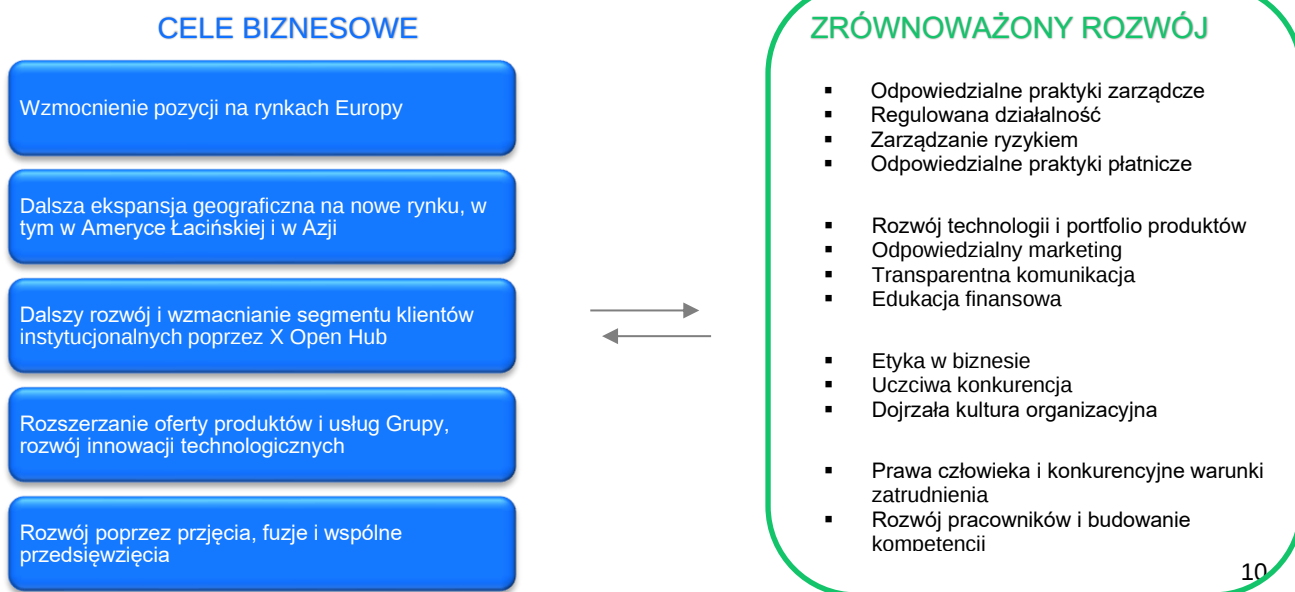
Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających 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 wynikają z szeregu czynników zewnętrznych, z których część jest charakterystyczna dla rynku, a część może być powiązana z ogólnymi warunkami makroekonomicznymi, co w istotny sposób może na przychody osiąmane przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy.

3. Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Grupy XTB opiera się na pięciu filarach, których celem jest budowa silnej marki, cenionej przez klientów na całym świecie. XTB zamierza systematycznie wzmacniać swoją pozycję rynkową poprzez tworzenie zróżnicowanej oferty produktowej, atrakcyjnej dla inwestorów o różnych preferencjach, zasobach finansowych oraz poziomie wiedzy i doświadczenia.

Jako dynamicznie rozwijający się fintech oraz organizacja świadoma swojego wpływu na otoczenie, Grupa XTB uwzględnia w swojej strategii biznesowej kryteria zrównoważonego rozwoju ESG (Environmental, Social, and Governance), integrując je z działalnością operacyjną. W 2024 roku XTB przyjęło Strategię ESG na lata 2024–2027, co stanowi ważny krok w kierunku realizacji odpowiedzialnego i trwałego rozwoju.



4. Struktura Grupy

Grupę Kapitałową XTB tworzą:

- spółka XTB S.A., będąca jednostką dominującą,
- 7 oddziałów zagranicznych XTB S.A. oraz
- 13 spółek zależnych.



Oddziały XTB S.A. i spółki zależne pełnią kluczową rolę w realizacji strategii ekspansji międzynarodowej oraz wspierają działalność operacyjną Grupy. Są one zlokalizowane w strategicznych centrach finansowych Europy, Ameryki Łacińskiej i Bliskiego Wschodu, umożliwiając bezpośrednią obsługę klientów w tych regionach. W strukturze Grupy znajdują się między innymi podmioty odpowiedzialne za rozwój technologii, wsparcie operacyjne, marketing oraz compliance.

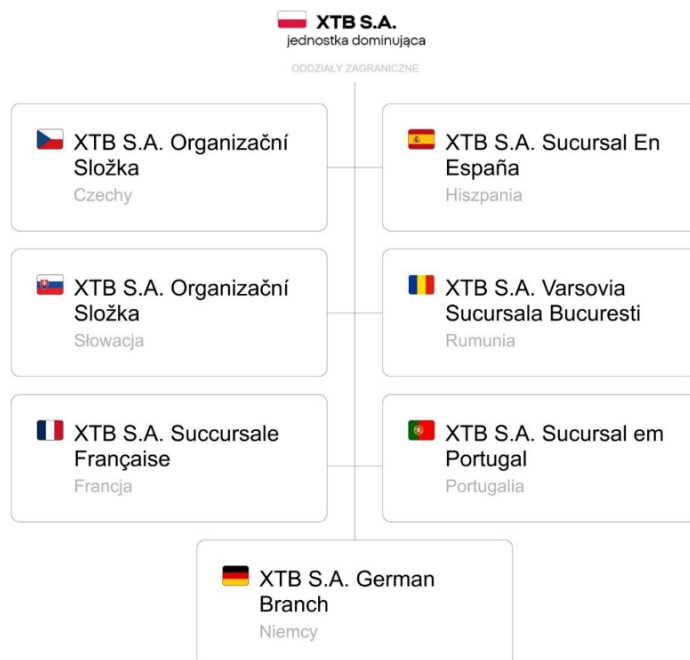
Dzięki zasadzie jednolitego paszportu europejskiego wynikającej z Dyrektywy MiFID II, Spółka prowadzi działalność w formie oddziału na podstawie i w ramach zezwolenia udzielonego przez KNF w następujących państwach członkowskich UE: Czechy, Hiszpania, Słowacja, Rumunia, Niemcy, Francja oraz Portugalia.

Jej działalność jest regulowana i podlega nadzorowi właściwych organów na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w krajach UE, na podstawie tzw. jednolitego paszportu europejskiego.

Dodatkowo Spółka posiada udziały w podmiotach, działających obecnie na podstawie odrębnych zezwoleń, na prowadzenie działalności maklerskiej wydanych przez organy nadzoru w zagranicznych jurysdykcjach.

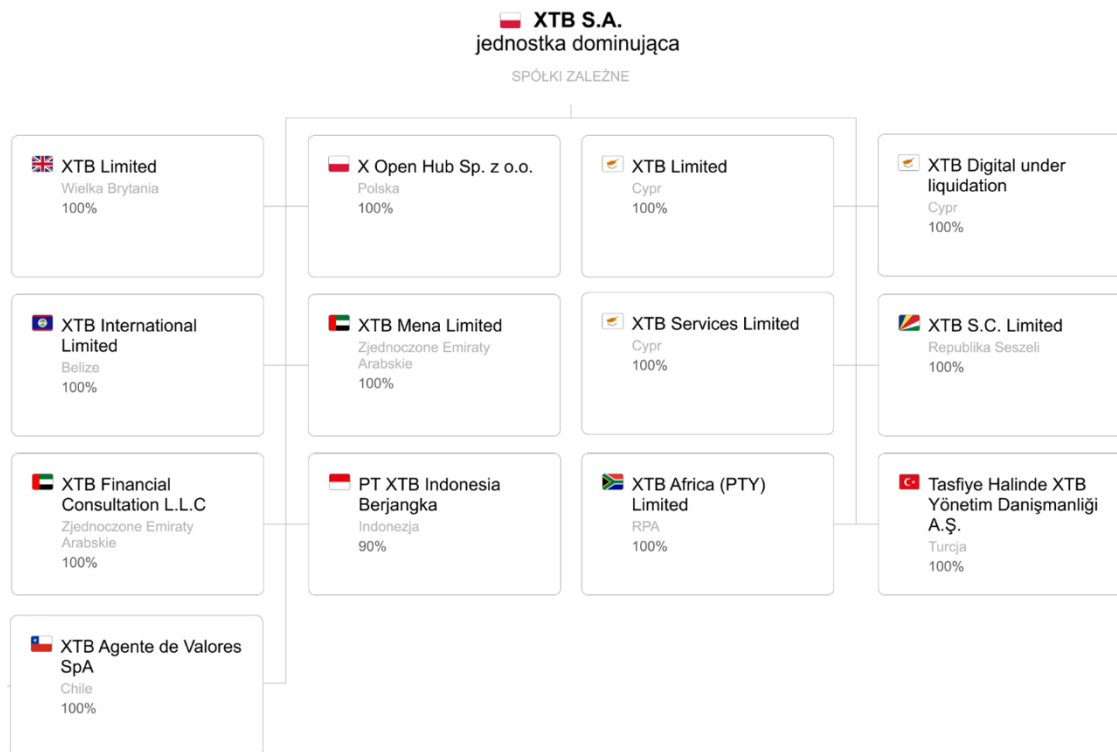
Oddziały zagraniczne XTB S.A.

Na terenie Europy XTB prowadzi swoją działalność operacyjną za pośrednictwem 7 oddziałów zagranicznych, co obrazuje przedstawiony obok schemat.



Spółki zależne XTB S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej XTB S.A. wchodziło 13 spółek zależnych, co zostało zaprezentowane na poniższym schemacie.



Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
XTB Limited	Wielka Brytania	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez FCA (<i>Financial Conduct Authority</i>), licencja nr: FRN 522157.
XTB Limited	Cypr	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez CySEC (<i>Cyprus Securities and Exchange Commission</i>), licencja nr: 169/12.
XTB International Limited	Belize	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez IFSC (<i>International Financial Service Commission</i>), obecnie FSC (<i>Financial Services Commission</i>).
XTB MENA Limited	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie na podstawie licencji otrzymanej od DFSA (<i>Dubai Financial Services Authority</i>).
XTB Agente de Valores SpA	Chile	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie na podstawie licencji Agenta Papierów Wartościowych i wpisu nr 216 do Rejestru Brokerów Geldowych i Agentów Papierów Wartościowych (esp. Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores) prowadzonego przez Komisję do spraw Rynku Finansowego (<i>COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO</i>).

Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
XTB Financial Consultation L.L.C.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie licencji przyznanej przez SCA (<i>Securities and Commodities Authority</i>).
PT XTB Indonesia Berjangka	Indonezja	90%	Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie Licencji PALN, wydanej przez urząd Bappebti Indonezja.
XTB Services Limited	Cypr	100%	Spółka zajmuje się pozyskiwaniem, utrzymywaniem relacji, negocjowaniem i zawieraniem umów z partnerami. Ponadto jest odpowiedzialna za nadzór procesu onboardingu partnerów, przeprowadzanie audytów oraz zarządzanie procesami płatności dla partnerów.
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	Głównym przedmiotem działalności spółki jest dostarczenie klientom aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej.
XTB S.C. Limited	Republika Seszeli	99,9% bezpośrednio; 0,1% pośrednio przez XTB Services Limited (Cypr)	Spółka otrzymała od FSA (<i>Financial Services Authority</i>) licencję nr SD148 na prowadzenie działalności w Republice Seszeli. Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
XTB Africa (PTY) Ltd.	Republika Południowej Afryki	100%	Od sierpnia 2021 roku spółka posiada licencję FSCA (<i>Financial Sector Conduct Authority</i>) na prowadzenie działalności w RPA. Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Turcja	100%	Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od września 2020 roku trwa proces likwidacji spółki.
XTB Digital Ltd. under liquidation	Cypr	100%	Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od stycznia 2025 roku trwa proces likwidacji spółki.

Informacja o konsolidacji

Wyniki finansowe wszystkich spółek zależnych Grupy są konsolidowane metodą pełną od dnia ich utworzenia/ nabycia. W okresie sprawozdawczym konsolidacją objęto wszystkie spółki zależne. Ani Spółka dominująca, ani żadna spółka z Grupy nie posiadają udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej XTB inne niż opisane powyżej.

5. Organy Spółki

5.1 Zarząd

Na czele jednostki dominującej XTB S.A. stoi Zarząd powoływany i odwoływany na podstawie Statutu Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:



Omar Arnaout
Prezes Zarządu

Okres kadencji:
10.01.2017 – 01.07.2025



Paweł Szejko
Członek Zarządu
ds. Finansowych

Okres kadencji:
28.01.2015 – 01.07.2025



Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu
ds. Tradingu

Okres kadencji:
10.01.2017 – 01.07.2025



Jakub Kubacki
Członek Zarządu
ds. Prawnych

Okres kadencji:
10.07.2018 – 01.07.2025



Andrzej Przybylski
Członek Zarządu
ds. Ryzyka

Okres kadencji:
01.05.2019 – 01.07.2025

W związku z tym, że:

- w dniu 31 marca 2025 roku Spółka otrzymała od Pana Andrzeja Przybylskiego oświadczenie o tym, że nie będzie się on ubiegał o powołanie na kolejną kadencję Zarządu XTB, zaś termin zakończenia trwającej wówczas kadencji przypadał na 1.07.2025 roku (RB nr 5/2025 z dnia 31.03.2025 roku), oraz:
- w dniu 25 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Zarządu Spółki nowej kadencji, który będzie liczył czterech członków, na okres wspólnej kadencji, wynoszącej trzy lata, tj. od dnia 2 lipca 2025 roku do końca dnia 2 lipca 2028 roku (RB nr 26/2025 z dnia 25.06.2025 roku);

od dnia 2 lipca 2025 roku do dnia publikacji niniejszego Raportu, skład Zarządu XTB nowej kadencji jest następujący:



Omar Arnaout
Prezes Zarządu

Zakres kompetencji:

- kierowanie i nadzorowanie prac Zarządu i jego członków;
- zarządzanie strategiczne i operacyjne działalnością sprzedażową Grupy;
- budowanie relacji z interesariuszami i zarządzanie procesami posprzedażowymi, zarządzanie zasobami ludzkimi i działania CSR (Fundacja XTB);
- budowanie odpowiedzialnych praktyk zarządczych i ładu korporacyjnego.

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028

Omar Arnaout w dniu 10.01.2017 roku został powołany na członka Zarządu ds. Sprzedaży w randze Wiceprezesa Zarządu. W dniu 23.03.2017 roku został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu



Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu
ds. Tradingu

Zakres kompetencji:

- zarządzanie jakością usług i produktów inwestycyjnych XTB;
- zarządzanie infrastrukturą IT;
- rozwój produktów inwestycyjnych XTB;
- budowanie odpowiedzialnych praktyk zarządczych i ładu korporacyjnego.

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028



Paweł Szejko
Członek Zarządu
ds. Finansowych

Zakres kompetencji:

- zarządzanie obszarem finansowym i relacji inwestorskich XTB;
- zarządzanie obszarem informacji zarządczej oraz obiegiem informacji poufnych;
- zarządzanie obszarem zrównoważonego rozwoju;
- budowanie odpowiedzialnych praktyk zarządczych i ładu korporacyjnego;
- działania CSR (Fundacja XTB).

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028



Jakub Kubacki
Członek Zarządu
ds. Prawnych

Zakres kompetencji:

- zarządzanie obszarem compliance oraz prawnym;
- działania związane z Systemem Kontroli Wewnętrznej (SIC);
- wsparcie Inspektora Nadzoru w nadzorowaniu działania Systemu Nadzoru Zgodności z Prawem (SLC);
- budowanie odpowiedzialnych praktyk zarządczych i ładu korporacyjnego.

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028

5.2 Rada Nadzorcza

Na początek okresu sprawozdawczego tj. na dzień 1 stycznia 2025 roku do dnia 15 stycznia 2025 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji	Spełnione kryterium niezależności
Jan Byrski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.11.2024	15.01.2025	TAK
Katarzyna Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Ewa Stefaniak	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	NIE

Zgodnie z raportem bieżącym nr 1/2025, w dniu 2 stycznia 2025 roku Spółka otrzymała od Pana Jana Byrskiego rezygnację ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej XTB z dniem 15 stycznia 2025 roku ze względów osobistych.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 3/2025, w dniu 15 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie od Pana Jakuba Zabłockiego, zgodnie z którym korzystając z uprawnienia określonego w § 15 ust. 3 pkt (a) Statutu Spółki, Pan Jakub Zabłocki powołał Pana Aleksandra Chłopeckiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej na okres wspólnej kadencji począwszy od dnia 16 stycznia 2025 roku.

W związku z opisaną powyżej zmianą, począwszy **od dnia 16 stycznia 2025 roku do dnia 14 maja 2025 roku** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji	Spełnione kryterium niezależności
Aleksander Chłopecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16.01.2025	20.11.2027	TAK
Katarzyna Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Ewa Stefaniak	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	NIE

W dniu 14 maja 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które powzięło uchwałę nr 21 o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Pana Jakuba Zabłockiego na okres wspólnej kadencji do dnia 20 listopada 2027 roku.

W związku z powyższym skład osobowy Rady Nadzorczej XTB na dzień 30 czerwca 2025 roku i na dzień przekazania niniejszego Raportu przedstawiał się następująco:



Prof. Aleksander Chłopecki
Przewodniczący Rady Nadzorczej



Ewa Stefaniak
Członek Rady Nadzorczej



Katarzyna Dąbrowska
Członek Rady Nadzorczej



Grzegorz Grabowicz
Członek Rady Nadzorczej



Bartosz Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej



Jakub Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej

6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu, kapitał podstawowy XTB S.A. składał się z 117 569 251 akcji o łącznej wartości nominalnej 5 878 462,55 PLN. Szczegółową informację o strukturze kapitału zakładowego przedstawia poniższa tabela:

Seria akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Wartość nominalna emisji (PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869 181,75
Seria B	185 616	0,05	9 280,80
Łącznie	117 569 251	0,05	5 878 462,55

6.1 Struktura akcjonariatu – stan na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania Sprawozdania

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 15 maja 2025 roku, czyli przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raportu za I kwartał 2025 roku) stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej, przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Udział w ogólnej liczbie akcji i głosów na WZ (%)
XX ZW Investment Group S.A. ¹	51 472 869	2 573 643,45	43,78
Pozostali akcyonariusze	66 096 382	3 304 819,10	56,22
Razem	117 569 251	5 878 462,55	100,00

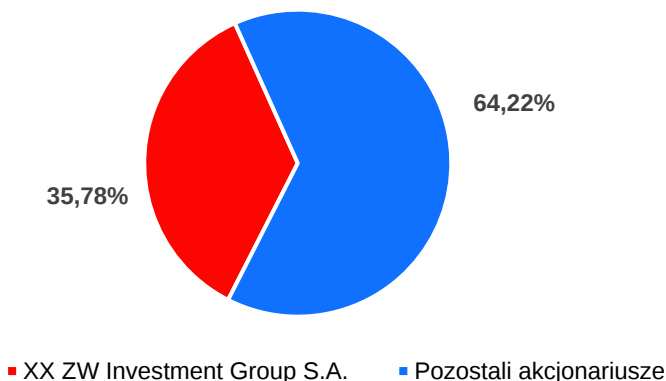
¹ XX ZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pana Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcyonariuszy XX ZW Investment Group S.A.

W następstwie realizacji transakcji związanych z przeprowadzeniem procesu przyspieszonej budowy księgi popytu skierowanego wyłącznie do wybranych inwestorów spełniających określone kryteria "ABB", zawartych przez głównego akcyonariusza spółkę XX ZW Investment Group S.A., według najlepszej wiedzy Zarządu (zgodnie z raportem bieżącym nr 25/2025 z dnia 22 maja 2025 roku), stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej **na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania Raportu, przedstawiał się następująco:**

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Udział w ogólnej liczbie akcji i głosów na WZ (%)
XX ZW Investment Group S.A. ¹	42 067 329	2 103 366,45	35,78
Pozostali akcyonariusze	75 501 922	3 775 096,10	64,22
Razem	117 569 251	5 878 462,55	100,00

¹ XX ZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pana Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcyonariuszy XX ZW Investment Group S.A.

Strukturę akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu prezentuje poniższy wykres:



Po dacie bilansowej ani na dzień przekazania niniejszego Raportu, w strukturze akcjonariatu Spółki nie zaszły żadne zmiany.

6.2 Nabycie akcji własnych

W ramach realizacji skupu akcji własnych w celu wykonania zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego obowiązującego w Spółce, na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia XTB S.A. z dnia 19 listopada 2024 roku Trigon Dom Maklerski S.A. dokonał w dniach 14 - 15 kwietnia 2025 roku na rachunek XTB nabycia łącznie 95 248 akcji własnych Spółki, po średniej cenie 77,47 PLN za akcję. Akcje te stanowią 0,08% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 95 248 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,08% ogólnej liczby głosów. (Raporty bieżące nr 7/2025 z dn. 14.04.2025 roku, 11/2025 z dn. 15.04.2025 roku).

6.3 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Poniższe zestawienie przedstawia łączną liczbę i wartość nominalną akcji Spółki, będących w bezpośrednim posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki, według stanu na dzień 01 stycznia 2025 roku.

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	POSIADANA LICZBA AKCJI	ŁĄCZNA WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w PLN)
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	50 717	2 536
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	35 501	1 775
Paweł Szejko	Członek Zarządu	29 358	1 468
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	20 995	1 050
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	5 829	291

W związku z zawarciem transakcji nabycia akcji Spółki w ramach Programu Motywacyjnego przez członków zarządu, o czym Spółka poinformowała raportami bieżącymi nr: 12/2025, 13/2025, 14/2025, 15/2025, 16/2025 w dniu 23 kwietnia 2025 roku, na dzień przekazania niniejszego Raportu stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu przedstawia się następująco:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	POSIADANA LICZBA AKCJI	ŁĄCZNA WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w PLN)
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	62 310	3 116
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	43 616	2 181
Paweł Szejko	Członek Zarządu	35 154	1 758
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	25 632	1 282
Andrzej Przybylski*	Członek Zarządu	9 987	499

* Ostatni dzień kadencji Członka Zarządu upłynął w dniu 1 lipca 2025 roku.

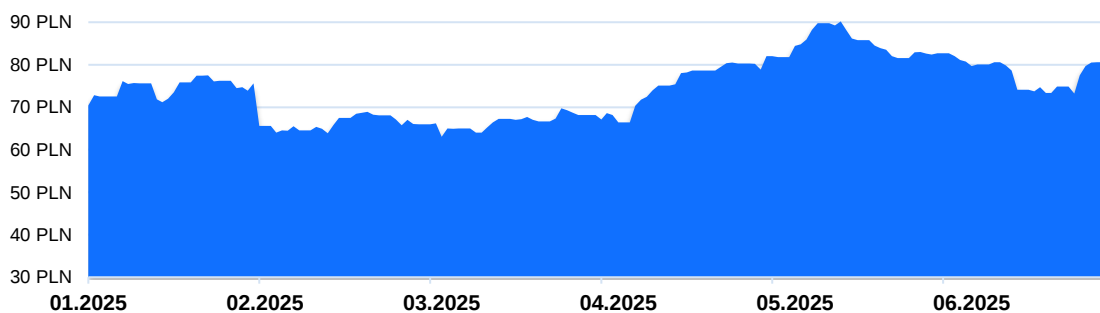
6.4 Akcje na GPW

XTB S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 6 maja 2016 roku. Wszystkie akcje Spółki są notowana na rynku podstawowym. Od dnia 3 września 2020 roku XTB jest uczestnikiem indeksu mWIG40. Jest to indeks cenowy, do którego kwalifikowanych jest 40 kolejnych, po indeksie WIG20, spółek z najwyższą pozycją klasyfikacyjną obliczaną na podstawie danych po sesjach giełdowych w trzeci piątek miesiąca: lutego, maja, sierpnia, listopada. Do obliczenia pozycji uwzględnia się obroty za ostatnie 12 miesięcy oraz wartość akcji w wolnym obrocie wyznaczoną w oparciu o losowo wybrany kurs zamknięcia z ostatnich pięciu sesyjnych dni, licząc wstecz od dnia klasyfikacji. Więcej informacji na gpw.pl.

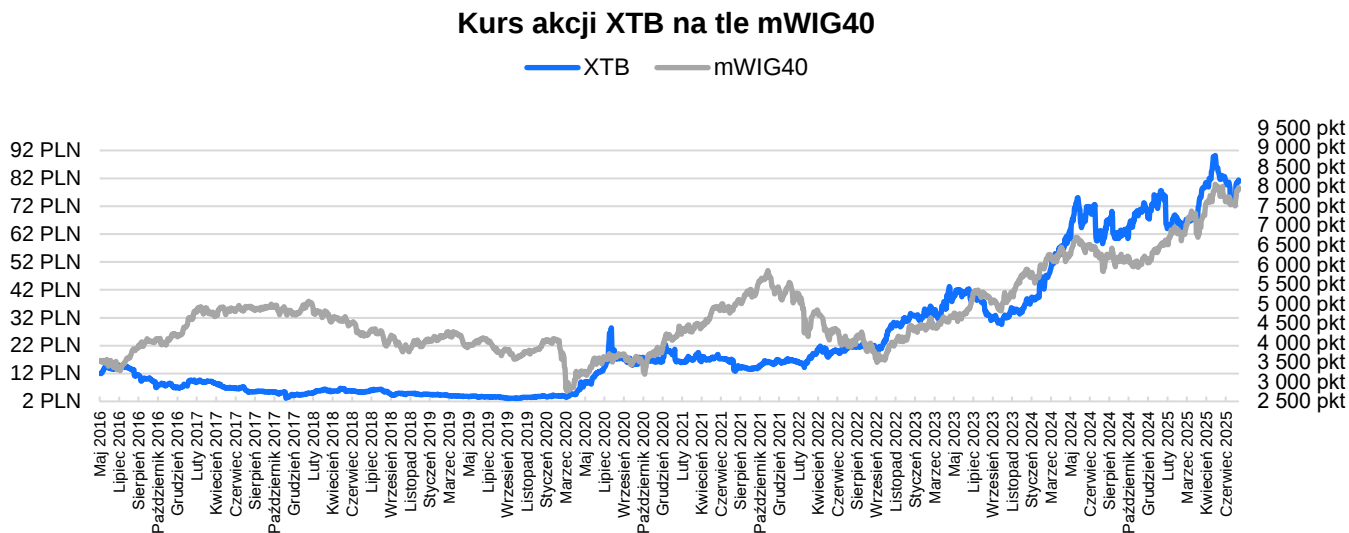
Od początku 2025 roku kurs notowań akcji XTB odzwierciedlał dużą zmienność rynku. W I półroczu 2025 r. najniższy kurs notowań akcji Spółki wynosił 62,74 PLN, zaś najwyższy 91,76 PLN (wzrost o 46,25%). Wartość obrotu w tym okresie wyniosła 4 210,54 mln PLN, co uplasowało XTB na 15. miejscu wśród ok. 400 notowanych na GPW emitentów.

W ślad za zmiennością kursu, również wartość kapitalizacji XTB w I połowie 2025 r. poddana była wahaniom. Na początku roku wynosiła ona 8 276,9 mln PLN, by na koniec czerwca **osiągnąć poziom 9 577,19 mln PLN**. Uplasowało to XTB na 25. miejscu.

Kurs akcji XTB w I półroczu 2025 roku



Historyczne notowania akcji Spółki XTB na tle notowań indeksu giełdowego mWIG40 w okresie od dnia debiutu giełdowego do dnia bilansowego przedstawia poniższy wykres:



7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB



Odpowiedzialny i nowoczesny biznes nie może funkcjonować bez uwzględnienia kryteriów ESG w swoich działaniach. XTB jako dynamicznie rozwijający się FinTech, który rozumie definicję innowacyjności, włącza zrównoważone działania w realizację przyjętych celów biznesowych, dążąc do integracji obu tych obszarów.

W 2024 roku Grupa XTB przyjęła zaktualizowaną Strategię Zrównoważonego Rozwoju ESG (ang. *Environmental, Social, Governance*). W ramach przeprowadzonego Badania podwójnej istotności, wyłoniona została lista tematów istotnych, dotyczących zmian klimatycznych i gospodarki o obiegu zamkniętym. Podjęty

został projekt identyfikacji kluczowych szans i ryzyk klimatycznych, które pozwolą Grupie kompleksowo zarządzać obszarem zmian klimatu.

W I półroczu 2025 roku Spółka dokonała standaryzacji systemu oceny pracowniczej w całej Grupie Kapitałowej XTB, wprowadziła zmiany w zakresie dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników, zorganizowała szkolenia m.in. z przeciwdziałania mobbingowi oraz wiele wydarzeń, mających na celu integrację pracowników. Aktywne działania oraz anonimowo zebrane opinie pracowników XTB pozwoliły na uzyskanie Certyfikatu "Great Place To Work".

W marcu br. opublikowane zostało pierwsze Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju za 2024 roku zgodne z Dyrektywą CSRD i poddane atestacji niezależnego audytora. Zaś miesiąc później został uruchomiony nowy serwis internetowy ESG, dostępny pod adresem: <https://esg.xtb.com>

Fundacja XTB. Działalność edukacyjna, sponsoringowa

Fundacja XTB powstała w 2020 r. i jej misją jest promowanie edukacji finansowej, budowanie świadomości społecznej oraz wspieranie działań na rzecz zrównoważonego rozwoju. Poprzez swoje działania, Fundacja chce wyrównywać szanse edukacyjne, inspirować i motywować do rozwoju na rzecz lepszego jutra, dzieląc się wiedzą niezbędną w inwestowaniu i zarządzaniu finansami.

Nazwa:	Fundacja XTB
Adres Siedziby:	ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa
Data rejestracji w KRS:	23.12.2020
KRS:	0000861567
REGON:	38778254000000
NIP:	5272945208
Prezes Zarządu:	Sylwia Kozoń
Rada Fundacji:	Omar Arnaout, Paweł Szejko



Dla Fundacji XTB okres I półrocza 2025 roku, był czasem podsumowań i zamknięcia prowadzonych projektów, ale też otwarcia kolejnych. Wśród działań realizowanych ponownie znalazły się:

- wolontariaty pracownicze, m.in. sprzątanie brzegu rzeki Narwi wraz z Fundacją Czysta Rzeka;
- przeprowadzenie naboru do drugiej edycji programu edukacyjnego dla nastolatków „Akademia jutra. Finanse z klasą” oraz współpraca z Polskim Towarzystwem Ekonomicznym, w ramach której Fundacja XTB była partnerem strategicznym finału Ogólnopolskiej Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej, który odbył się w kwietniu br.

Wśród nowych projektów pojawiły się takie inicjatywy jak przeprowadzone warsztaty z zarządzania finansami i podstaw inwestowania dla osób z niepełnosprawnościami, podopiecznych Fundacji Avalon, czy partnerstwo w programie „Pocztówki z powodzi i Biznes Restart”, którego celem była pomoc przedsiębiorcom z Dolnego Śląska z branży turystycznej, którzy ucierpieli podczas zeszłorocznej powodzi. Partnerzy programu zaoferowali pomoc prawną, logistyczną, marketingową, informatyczną, szkoleniową i finansową. Ponadto, Fundacja XTB wsparła finansowo Fundację Komandosi Życia, która organizuje obozy sportowe "Pod skrzydłami mistrzów" dla dzieci z placówek opiekuńczo – wychowawczych, z którymi współpracuje była ambasadorka XTB: Joanna Jędrzejczyk.

Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I półroczu 2025 roku

W I półroczu 2025 roku XTB konsekwentnie realizowało założoną strategię, koncentrując się na budowaniu bazy klientów. W rezultacie Grupa pozyskała rekordowe ponad 361 tys. nowych klientów, co oznacza wzrost o 55,7% rok do roku (r/r). Łączna liczba klientów przekroczyła tym samym poziom 1,7 miliona, co stanowi wzrost o 53,0% względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Rekordowa była także liczba aktywnych klientów, która wzrosła o 69,9% r/r z 502,6 tys. w I półroczu 2024 roku do 853,9 tys.

W I połowie 2025 roku, Grupa XTB wypracowała 410,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, w porównaniu do 463,0 mln PLN w roku poprzednim. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 1 160,9 mln PLN (I półrocze 2024 roku: 937,8 mln PLN) przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 608,7 mln PLN (I półrocze 2024 roku: 410,4 mln PLN).

Zmienność na rynkach finansowych w I połowie 2025 roku

Zmienność obserwowana w pierwszej połowie 2025 r. była porównywalna do drugiego półrocza 2024 roku. Jednym z głównych elementów wpływających na rynek była polityka gospodarcza administracji prezydenta Stanów Zjednoczonych: Donalda Trumpa. Jego decyzje, uważane za kontrowersyjne, szczególnie w zakresie handlu międzynarodowego, sprzyjały atmosferze niepokoju wśród inwestorów na całym świecie.

Najpopularniejsze instrumenty wśród inwestorów

W I półroczu 2025 roku pod względem wolumenu obrotu, klienci XTB najczęściej handlowali akcjami spółek z sektora IT, energetyki, fintech, przemysłu - w tym obronnościowego oraz biofarmacji. Wśród 20 spółek, na akcjach których zrealizowano najwyższe obroty znalazły się także akcje XTB, których cena w I półroczu 2025 r. wzrosła o 15,71%.

W przypadku funduszy ETP, które cieszyły się największym zainteresowaniem inwestorów były różnorodne fundusze ETF oparte na obligacjach skarbowych o długookresowej zapadalności; fundusze oparte o indeks S&P 500 i jego warianty np. obejmujący spółki technologiczne. Jednym z ciekawszych funduszy, który znalazł się w pierwszej dziesiątce pod względem wolumenu obrotu w I połowie 2025 r. był indeks oparty o notowania indeksu WIG20lev, odzwierciedlającego zmiany cen akcji 20 największych spółek na warszawskiej GPW.

W I połowie 2025 r. wśród klientów XTB najczęściej handlowanymi instrumentami były kontrakty CFD na indeksy, co stanowi zmianę względem analogicznego okresu 2024 r., kiedy dominowały instrumenty powiązane z surowcami.

Pod względem liczby transakcji niezmiennie największą popularnością cieszyło się złoto. Cena kruszcu wzrosła o ok. 27% od początku roku, z czego 26% przypada na pierwsze półrocze, a sam II kwartał zakończył się zwyżką o 6%.

Drugim najpopularniejszym instrumentem był kontrakt CFD US100, odzwierciedlający indeks Nasdaq 100. Od początku roku zyskał on ok. 12%, w tym 7,8% w pierwszej połowie.

Na trzecim miejscu pod względem aktywności uplasowała się para walutowa EURUSD. Od początku roku wzrosła ona o 12,8%, w tym o 13,7% w pierwszej połowie roku. Podwyższona zmienność dolara wynikała z obaw o niezależność Fed (ang. Federal Reserve System) oraz ryzyka spowolnienia gospodarczego w związku z polityką handlową USA. Euro

wyraźnie zyskało na zakończeniu cyklu obniżek stóp procentowych w strefie euro oraz na oczekiwaniach dotyczących postępu w rozmowach pokojowych w Ukrainie.

Czwartym instrumentem pod względem popularności był kontrakt CFD DE40, na niemiecki indeks DAX. Utrzymująca się niechęć inwestorów do amerykańskiego rynku akcji sprzyjała przepływowi kapitału ku Europie. Notowania DE40 wzrosły o 22% od początku roku.

Piąte miejsce zajęły kontrakty CFD US500 oparte na indeksie S&P 500. W pierwszym półroczu 2025 wzrosły one o 5,5%.

1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

W poniższej części niniejszego Raportu przedstawiono i omówiono czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy wypracowane w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku.

Jednocześnie, w punkcie *Model biznesowy* niniejszego Sprawozdania przedstawiono elementy, które w ocenie Zarządu w perspektywie długoterminowej mogą mieć stały wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy

ZASTRZEŻENIE: Wskaźniki finansowe przedstawione w tabeli poniżej nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF UE, ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również uważane za alternatywę dla zysku. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa.

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
EBITDA (w tys. PLN) ¹	564 007	469 511	537 129
EBITDA marża (%) ²	48,6	50,2	57,3
Marża zysku netto (%) ³	35,3	42,1	49,4
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	43,5	43,7	55,5
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	11,7	13,3	18,7
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR) (%)	197,5	197,8	222,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (IFR) (%)	191,4	192,3	212,9

¹ EBITDA obliczony jako zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację.

² Obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej, powiększonego o amortyzację, i przychodów z działalności operacyjnej.

³ Obliczony jako iloraz zysku netto i przychodów z działalności operacyjnej.

⁴ Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda kapitałów własnych (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitałów własnych na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 3 miesięczne zostały zannualizowane).

⁵ Obliczony jako iloraz wyniku finansowego netto i średniego salda aktywów razem (obliczonego jako średnia arytmetyczna aktywów razem na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego; wskaźniki za okresy 3 miesięczne zostały zannualizowane).

3. Wybrane dane operacyjne

Poniższa tabela przedstawia dane o obrotach Grupy (w lotach) w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Segment działalności detalicznej	3 847 605	2 930 476	2 637 922
Europa Środkowo-Wschodnia	1 855 215	1 286 114	1 108 974
Europa Zachodnia	863 543	601 761	493 012
Ameryka Łacińska ¹	523 066	486 000	522 238
Bliski Wschód ²	605 781	556 601	513 698
Segment działalności instytucjonalnej	381 953	354 892	350 887
Razem	4 229 558	3 285 368	2 988 809

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono loty od klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

² Loty od klientów pochodzących z Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, XTB MENA Limited oraz XTB Financial Consultation L.L.C, oba z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Poniższa tabela przedstawia dane o obrotach Grupy (w wartości nominalnej mln USD) w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Segment działalności detalicznej	2 016 671	1 379 767	1 162 312
Europa Środkowo-Wschodnia	951 432	583 699	482 006
Europa Zachodnia	416 023	282 776	224 009
Ameryka Łacińska ¹	296 278	235 345	231 425
Bliski Wschód ²	352 938	277 947	224 872
Segment działalności instytucjonalnej	65 750	43 402	41 097
Razem	2 082 421	1 423 169	1 203 409

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono obroty od klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

² Obroty od klientów pochodzących z Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, XTB MENA Limited oraz XTB Financial Consultation L.L.C, oba z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W poniższej tabeli przedstawiono:

- liczbę nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- całkowitą liczbę klientów;
- liczbę aktywnych klientów;
- wartość depozytów netto w poszczególnych okresach;

- średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta;
- wolumen transakcji w lotach;
- rentowność na jednego lota;
- obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD);
- rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD), oraz
- obrót akcjami i ETF w wartości nominalnej (w mln USD).

Informacje przedstawione w tabeli poniżej dotyczą działalności w segmencie działalności detalicznej i w segmencie działalności instytucjonalnej łącznie.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Nowi klienci ¹	361 643	266 122	232 316
Klienci razem	1 704 256	1 361 564	1 113 554
Liczba aktywnych klientów ²	853 938	642 860	502 554
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	7 240 875	4 802 310	3 805 001
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁴	1,4	1,5	1,9
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵	4 229 558	3 285 368	2 988 809
Rentowność na lota (w PLN) ⁶	251	262	289
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 082 421	1 423 169	1 203 409
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁷	135	157	184
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	8 849	5 526	4 048

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

² Liczba klientów, którzy w okresie: (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.

³ Depozyty netto stanowią sumę depozytów wpłaconych przez klientów, pomniejszoną o kwoty wypłacone przez klientów w danym okresie, z wyłączeniem wpłat i wypłat realizowanych za pomocą eWallet.

⁴ Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez liczbę aktywnych klientów w danym okresie.

⁵ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETP w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

⁶ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP oraz wynik na CFD na akcje i ETP podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

⁷ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

Poniższa tabela przedstawia informacje o przychodach Grupy w podziale geograficznym we wskazanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych:	1 116 658	897 657	902 918
Europa Środkowo-Wschodnia	720 770	565 734	574 829
Europa Zachodnia	231 043	163 814	176 564
Ameryka Łacińska ¹	56 239	50 890	65 628
Bliski Wschód ²	108 606	117 219	85 897
Azja	0	-	-
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów:	34 713	30 161	28 785
Europa Środkowo-Wschodnia	28 718	23 553	21 613
Europa Zachodnia	5 806	6 594	7 172
Ameryka Łacińska ¹	189	14	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat:	9 250	6 377	5 914
Europa Środkowo-Wschodnia	7 653	5 175	3 985
Europa Zachodnia	532	485	1 239
Ameryka Łacińska ¹	1 065	717	681
Bliski Wschód ²	0	0	1
Azja	0	0	8
Pozostałe przychody:	270	1 455	169
Europa Środkowo-Wschodnia	270	1 446	178
Europa Zachodnia	-	9	(9)
Przychody z działalności operacyjnej razem:	1 160 891	935 650	937 786
Europa Środkowo-Wschodnia	757 411	595 908	600 605
- w tym Polska ³	605 985	479 641	476 901
Europa Zachodnia	237 381	170 902	184 966
Ameryka Łacińska ¹	57 493	51 621	66 309
Bliski Wschód ²	108 606	117 219	85 898
Azja	0	0	8

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono przychody z klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

² Przychody z klientów pochodzących z Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, XTB MENA Limited oraz XTB Financial Consultation L.L.C, oba z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

³ Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska. Ze względu na ogólny udział w przychodach Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Grupie.

Segment działalności detalicznej

Poniższa tabela przedstawia kluczowe wskaźniki operacyjne dla segmentu działalności detalicznej Grupy za wskazane okresy.

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Nowi klienci ¹	361 643	266 122	232 313
Klienci razem	1 704 229	1 361 533	1 113 522
Liczba aktywnych klientów ²	853 919	642 842	502 534
Liczba transakcji ³	128 540 283	90 094 341	77 574 731
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁴	7 197 695	4 745 191	3 818 099
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁵	1,4	1,5	2,0
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁶	0,7	0,7	0,7
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁷	3 847 605	2 930 476	2 637 923
Rentowność na lota (w PLN) ⁸	272	281	312
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 016 671	1 379 767	1 162 312
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁹	140	152	181
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	8 849	5 526	4 048

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

² Liczba klientów, którzy w okresie: (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.

³ Liczba transakcji jest zdefiniowana jako całkowita liczba transakcji otwartych i zamkniętych w okresie.

⁴ Depozyty netto stanowią sumę depozytów wpłaconych przez klientów, pomniejszoną o kwoty wypłacone przez klientów w danym okresie, z wyłączeniem wpłat i wypłat realizowanych za pomocą eWallet.

⁵ Przychody z działalności operacyjnej w segmencie działalności detalicznej w danym okresie podzielone przez liczbę aktywnych klientów w danym okresie.

⁶ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w segmencie działalności detalicznej w danym okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

⁷ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETP w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

⁸ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto w segmencie działalności detalicznej skorygowany o wynik na akcjach i ETP oraz wynik na CFD na akcje i ETP podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

⁹ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto w segmencie działalności detalicznej skorygowany o wynik na akcjach i ETP przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym liczby aktywnych klientów detalicznych Grupy, którzy w okresie 6 miesięcy: (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem. Lokalizację aktywnych klientów co do zasady ustalono na podstawie lokalizacji biura Grupy (które obsługuje danego klienta). Wyjątek stanowi region Bliskiego Wschodu, w ramach którego prezentowani są także klienci z tego rynku, którzy zostali pozyskani przez spółkę zależną XTB International Ltd. z siedzibą w Belize.

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
Europa Środkowo-Wschodnia	551 127	65%	401 846	63%	311 025	62%
Europa Zachodnia	221 685	26%	175 706	27%	134 844	27%
Ameryka Łacińska ¹	58 999	7%	46 026	7%	39 490	8%
Bliski Wschód ²	22 108	3%	19 264	3%	17 175	3%
Liczba aktywnych klientów razem	853 919	100%	642 842	100%	502 534	100%

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

² Klienci pochodzący z Bliskiego Wschodu, pozyskani przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, XTB MENA Limited oraz XTB Financial Consultation L.L.C, oba z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Segment działalności instytucjonalnej

Grupa świadczy także usługi dla klientów instytucjonalnych pod marką X Open Hub (XOH), w ramach której dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym w ramach segmentu działalności instytucjonalnej.

Tabela poniżej przedstawia kluczowe dane operacyjne dla segmentu działalności instytucjonalnej Grupy we wskazanych okresach.

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Nowi klienci ¹	-	-	3
Liczba aktywnych klientów ²	19	18	20
Klienci razem	27	31	32
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	43 180	57 118	(13 098)
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁴	381 953	354 892	350 887
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	65 750	43 402	41 097

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

² Liczba klientów, którzy w okresie: (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.

³ Depozyty netto stanowią sumę depozytów wpłaconych przez klientów, pomniejszoną o kwoty wypłacone przez klientów w danym okresie, z wyłączeniem wpłat i wypłat realizowanych za pomocą eWallet.

⁴ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETP w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

4. Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2025 roku

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w podanych okresach.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA	ZMIANA %	30.06.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	1 116 658	897 657	219 001	24,4	902 918
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	34 713	30 161	4 552	15,1	28 785
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	65 686	57 583	8 103	14,1	47 985
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(30 973)	(27 422)	(3 551)	12,9	(19 200)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	9 250	6 377	2 873	45,1	5 914
Pozostałe przychody	270	1 455	(1 185)	(81,4)	169
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 160 891	935 650	225 241	24,1	937 786
Marketing	(264 356)	(188 468)	75 888	40,3	(156 340)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(192 700)	(163 295)	29 405	18,0	(148 279)
Pozostałe usługi obce	(62 007)	(43 629)	18 378	42,1	(35 597)
Koszty prowizji	(57 266)	(53 369)	3 897	7,3	(43 920)
Amortyzacja	(11 844)	(10 189)	1 655	16,2	(9 716)
Podatki i opłaty	(6 621)	(4 439)	2 182	49,2	(8 670)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 437)	(4 095)	1 342	32,8	(3 904)
Pozostałe koszty	(8 497)	(8 844)	(347)	(3,9)	(3 947)
Koszty działalności operacyjnej razem	(608 728)	(476 328)	132 400	27,8	(410 373)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	552 163	459 322	92 841	20,2	527 413
Przychody finansowe	28 267	25 161	3 106	12,3	37 684
Koszty finansowe	(85 087)	(616)	84 471	13 712,8	(513)
Zysk przed opodatkowaniem	495 343	483 867	11 476	2,4	564 584
Podatek dochodowy	(85 291)	(90 057)	(4 766)	(5,3)	(101 538)
Zysk netto	410 052	393 810	16 242	4,1	463 046

4.1 Przychody operacyjne

W I półroczu 2025 r. XTB wypracowało rekordowy poziom przychodów wynoszący 1 160,9 mln PLN (wzrost o 23,8% r/r). Istotnymi czynnikami determinującymi ich poziom była konsekwentnie powiększana liczba aktywnych klientów (wzrost o 69,9% r/r), połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną m.in. w liczbie zawartych kontraktów CFD w lotach (wzrost o 41,5% r/r) oraz spadek rentowności lota do poziomu 251 PLN (I półrocze 2024 r.: 289 PLN).

II kwartał 2025 r. rozpoczął się od bardzo wysokiej zmienności spowodowanej wojną celną prezydenta Donalda Trumpa. W kolejnych tygodniach rynek wyraźnie uspokoił się i rozpoczął ścieżkę powrotu do poziomów z końca I kwartału 2025 r. Z tego powodu przychody ukształtowały się na nieznacznie wyższym poziomie i wynosiły: 580,6 mln PLN (I kwartał 2025 r.: 580,3 mln PLN). Na poziom ten wpływ miały: (i) niższa rentowność jednostkowa lota wynosząca 229 PLN (mniej o 48 PLN k/k); (ii) wyższy obrót klientów instrumentami finansowymi wyrażony liczbą zawartych transakcji w lotach – wzrost o 413,6 tys. lotów do poziomu 2 321,6 tys. lotów (w porównaniu z 1 908,0 tys. w I kw. 2025 r.).

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.2023
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	580 597	580 294	465 416	470 234	381 838	555 948	506 710	280 988
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	2 321 584	1 907 974	1 657 390	1 627 978	1 461 670	1 527 139	1 497 241	1 684 508
Rentowność na lota (w PLN) ²	229	277	253	272	232	344	322	154
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 144 554	937 867	727 854	695 315	621 544	581 865	548 927	593 232
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	128	144	147	167	142	229	219	110

¹ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETP w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

² Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP oraz wynik na CFD na akcje i ETP podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

³ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

OKRES ZAKOŃCZONY:	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY						
	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	1 160 891	1 873 409	1 618 385	1 451 954	625 595	797 750	239 304	288 301
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	4 229 558	6 274 177	6 779 816	6 592 928	4 045 882	3 113 375	1 638 595	2 126 422
Rentowność na lota (w PLN) ²	251	275	227	212	144	249	140	129
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 082 421	2 626 577	2 285 891	2 259 588	1 737 351	1 021 835	541 510	773 899
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	135	169	164	142	92	197	111	99

¹ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETP w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

² Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP oraz wynik na CFD na akcje i ETP podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach.

³ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

Struktura przychodów względem klas instrumentów finansowych

Rozpatrując strukturę przychodów pod względem klas instrumentów, w I półroczu 2025 r. dominującą pozycję zajmowały kontrakty CFD (ang. *contract for difference*) oparte na indeksach. Ich udział w ogólnej strukturze przychodów wyniósł 46,3%, w porównaniu do 37,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Było to wynikiem m.in. wysokiej dochodowości transakcji na instrumentach opartych na amerykańskim indeksie US 100, niemieckim indeksie DAX (DE40) oraz amerykańskim indeksie US 500.

Drugą pod względem dochodowości klasą aktywów były instrumenty CFD oparte na towarach, których udział w strukturze przychodów wyniósł 33,1% wobec 48,2% w I półroczu 2024 r. Wynik ten był efektem wysokiej rentowności transakcji na instrumentach CFD związanych z notowaniami złota, ropy naftowej, gazu ziemnego oraz kawy. Instrumenty CFD oparte na walutach stanowiły 15,6% przychodów, w porównaniu do 10,3% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Najbardziej dochodowymi instrumentami finansowymi w tej klasie były instrumenty CFD oparte o parę walutową EURUSD oraz kryptowalutę bitcoin.

46,3%

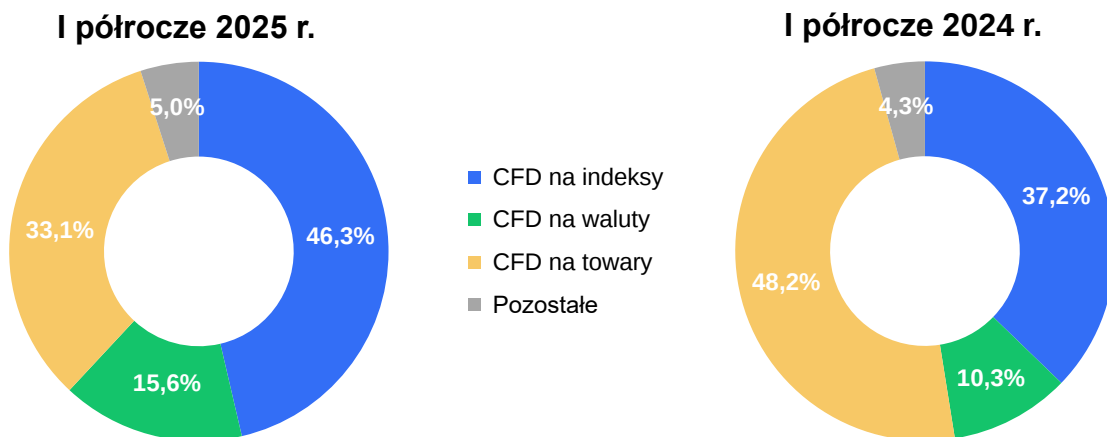
UDZIAŁ W STRUKTURZE PRZYCHODÓW
CFD OPARTYCH NA INDEKSACH

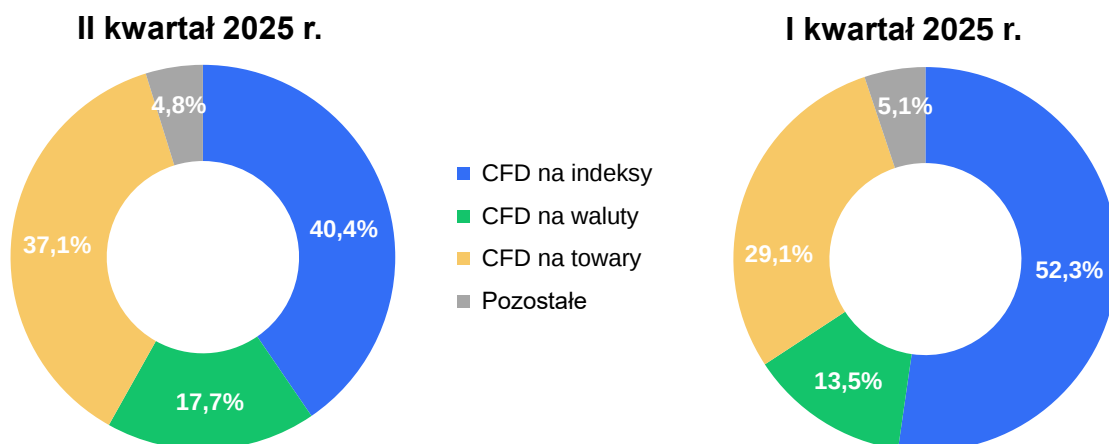
251_{PLN}

RENTOWNOŚĆ NA
LOTA

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA %	30.06.2024
CFD na indeksy	532 257	275 609	93,1	347 119
CFD na towary	379 903	447 153	(15,0)	449 519
CFD na waluty	178 928	176 721	1,2	95 555
CFD na akcje i ETP	20 898	23 829	(12,3)	20 933
CFD na obligacje	57	307	(81,4)	428
CFD razem	1 112 043	923 619	20,4	913 554
Akcje i ETP	36 128	11 830	205,4	18 824
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	1 148 171	935 449	22,7	932 378
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(8 260)	(8 987)	(8,1)	(3 642)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(23 253)	(28 805)	(19,3)	(25 818)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 116 658	897 657	24,4	902 918

STRUKTURA PRZYCHODÓW WG KLASY AKTYWÓW (W %)





Struktura przychodów względem rynków geograficznych

Grupa 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 50,9% (I półrocze 2024 r.: 48,7%). Ze względu na ogólny udział w przychodach Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Grupie.

Przyjęta została zasada, że przychody generowane przez danego klienta, zostają przypisane według kraju biura XTB, w którym ten klient został pozyskany. Wyjątek stanowi region Bliskiego Wschodu, w ramach którego prezentowane są także przychody z klientów z tego rynku pozyskanych przez spółkę zależną XTB International Ltd. z siedzibą w Belize.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA %	30.06.2024
Europa Środkowo-Wschodnia	757 411	595 908	27,1	600 605
- w tym Polska	605 985	479 641	26,3	476 901
Europa Zachodnia	237 381	170 902	38,9	184 966
Ameryka Łacińska ¹	98 711	51 621	91,2	66 309
Bliski Wschód ²	67 388	117 219	(42,5)	85 898
Azja	0	-	-	8
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 160 891	935 650	24,1	937 786

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono przychody z klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

² Przychody z klientów pochodzących z Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, XTB MENA Limited oraz XTB Financial Consultation L.L.C, oba z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W 2025 r. wysiłki Zarządu skupiać się będą na uzyskaniu niezbędnych licencji i zezwoleń oraz przygotowaniu potrzebnej infrastruktury do rozpoczęcia działalności w Indonezji oraz Brazylii. Aktualnie spółka zależna w Indonezji rozpoczęła oferować klientom akcje i ETFy. Na przełomie 2025/2026 r. planowane jest dodanie do oferty instrumentów CFD.

Jeżeli chodzi o Brazylię, to XTB jest w trakcie procesu pozyskiwania licencji na tym rynku.

W przypadku pozostałych rynków, Spółka może się pochwalić uzyskaniem licencji agenta papierów wartościowych w Chile, która umożliwia oferowanie akcji spółek giełdowych ze świata oraz funduszy ETF. Tamtejsza spółka rozpoczęła działalność operacyjną, co wspiera kampania marketingowa wdrożona z początkiem sierpnia br. Ponadto, zgodnie z zapowiedziami, w Dubaju zostało otwarte drugie biuro.

Jednym z głównych rynków działalności XTB pozostaje Europa. Zarząd Spółki regularnie monitoruje działalność oddziałów oraz spółek zależnych, poszukując możliwości zwiększenia udziałów XTB na danym obszarze geograficznym.

Struktura przychodów względem segmentów klienckich

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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA %	30.06.2024
Działalność detaliczna	1 144 895	894 835	27,9	896 309
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	15 996	40 815	(60,8)	41 477
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 160 891	935 650	24,1	937 786

4.2 Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2025 r. wyniosły 608,7 mln PLN i były wyższe o 198,3 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (I półrocze 2024 r.: 410,4 mln PLN). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 108,0 mln PLN głównie w wyniku zwiększonych nakładów na kampanie marketingowe prowadzone zarówno online, jak i offline;
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 44,4 mln PLN, co było związane przede wszystkim ze wzrostem zatrudnienia;
- pozostałych usługach obcych, wzrost o 26,4 mln PLN głównie z tytułu: (i) wyższych wydatków na systemy IT i licencje (wzrost o 15,0 mln PLN r/r); (ii) usług wsparcia informatycznego (wzrost o 5,0 mln PLN r/r) oraz (iii) usług prawnych i doradczych (wzrost o 2,7 mln PLN r/r);
- kosztach prowizji, wzrost o 13,3 mln PLN wynikający z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych, za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA %	30.06.2024
Marketing	264 356	188 468	40,3	156 340
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	192 700	163 295	18,0	148 279
Pozostałe usługi obce	62 007	43 629	42,1	35 597
Koszty prowizji	57 266	53 369	7,3	43 920
Amortyzacja	11 844	10 189	16,2	9 716
Pozostałe koszty	8 497	8 844	(3,9)	3 947
Podatki i opłaty	6 621	4 439	49,2	8 670
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	5 437	4 095	32,8	3 904
Koszty działalności operacyjnej razem	608 728	476 328	27,8	410 373

W ujęciu kwartał do kwartału (k/k) koszty działalności operacyjnej obniżyły się o 22,9 mln PLN. Główną przyczyną tego spadku był niższy o 17,7 mln PLN poziom nakładów na działania marketingowe, zarówno offline, jak i online. Dodatkowo koszty prowizji, związane z opłatami dla dostawców usług płatniczych, za pośrednictwem których klienci deponują środki na rachunkach transakcyjnych, zmniejszyły się o 10,4 mln PLN. Było to efektem zmiany modelu rozliczeń tych opłat, co przyczyniło się do obniżenia kosztów po stronie XTB. W II kwartale 2025 r. odnotowano wzrost pozostałych usług obcych o 2,9 mln PLN, głównie z powodu wyższych kosztów usług prawnych i doradczych, oraz wzrost kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych o 2,0 mln PLN, będący efektem zwiększenia zatrudnienia.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY								
	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.2023
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	292 911	315 817	267 802	208 526	205 408	204 965	187 669	164 966
- Marketing	123 322	141 034	116 855	71 613	75 234	81 106	69 081	58 585
Nowi klienci ¹	167 339	194 304	158 018	108 104	102 569	129 747	77 267	67 505
Klienci razem ²	1 704 256	1 543 785	1 361 564	1 213 554	1 113 554	1 018 899	897 573	826 042
Średni koszt pozyskania klienta ³	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych kwartałów.

³ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w kwartale podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym kwartale.

OKRES ZAKOŃCZONY

	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY						
	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	608 728	886 701	694 231	558 567	348 772	282 004	173 892	172 492
- Marketing	264 356	344 808	263 924	222 369	120 101	87 731	37 716	33 322
Nowi klienci ¹	361 643	498 438	311 971	196 864	189 187	112 025	36 555	20 672
Klienci razem ²	1 704 256	1 361 564	897 573	614 934	429 157	255 791	149 304	116 517
Średni koszt pozyskania klienta ³	0,7	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8	1,0	1,6

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych okresów.

³ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

W związku z dynamicznym rozwojem XTB, Zarząd ocenia, że w 2025 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 40% do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2024 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około 80% w stosunku do roku 2024, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 – 2024.

Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej uzależniony będzie w szczególności od: tempa wzrostu zatrudnienia i wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, poziomu wydatków marketingowych, tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki oraz wpływu ewentualnych nowych regulacji i innych czynników zewnętrznych na poziom przychodów osiąganych przez Grupę.



Poziom wydatków marketingowych uzależniony będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy, tempa ekspansji zagranicznej oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania. Do wzrostu zatrudnienia w Grupie przyczyniać się będzie jej dynamiczny rozwój, zarówno na nowych, jak i istniejących już rynkach. Z kolei na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy.

4.3 Klienci

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy oraz liczby aktywnych klientów. W I półroczu 2025 r. Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 361 643 nowych klientów wobec 232 316 rok wcześniej, co daje wzrost o 55,7%. Analogicznie do liczby nowych klientów, rekordowa była także liczba aktywnych klientów i wzrosła ona z 502 554 do 853 938, tj. o 69,9% r/r.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.2023
Nowi klienci ¹	167 339	194 304	158 018	108 104	102 569	129 747	77 267	67 505
Klienci razem ²	1 704 256	1 543 785	1 361 564	1 213 554	1 113 554	1 018 899	897 573	826 042
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	853 938	735 389	701 089	586 395	502 554	416 607	418 423	355 461
Liczba aktywnych klientów w kwartale	812 519	735 389	608 271	522 899	470 811	416 607	335 406	281 101
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	292 911	315 817	264 615	208 526	205 408	204 965	187 669	164 966
- Marketing (w tys. PLN)	123 322	141 034	116 855	71 613	75 234	81 106	69 081	58 585
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych kwartałów.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 6 i 3 miesięcy 2025 r. oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2024 r. oraz 12 i 9 miesięcy 2023 r. Aktywny klient, to klient, który w okresie: (i) przeprowadził co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadał otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadał wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.

⁴ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w kwartale podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym kwartale.

OKRES ZAKOŃCZONY	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nowi klienci ¹	361 643	498 438	311 971	196 864	189 187	112 025	36 555
Klienci razem ²	1 704 256	1 361 564	897 573	614 934	429 157	255 791	149 304
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	853 938	658 520	408 528	270 560	193 180	108 312	46 642
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	608 728	886 701	694 231	558 567	348 772	282 004	173 892
- Marketing (w tys. PLN)	264 356	344 808	263 924	222 369	120 101	87 731	37 716
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,7	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8	1,0

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych okresów.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 6 miesięcy 2025 r. oraz w okresie 12 miesięcy w poszczególnych latach. Aktywny klient, to klient, który w okresie: (i) przeprowadził co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadał otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadał wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.

⁴ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w danym okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej prowadzący do umocnienia pozycji rynkowej XTB na świecie poprzez dotarcie z ofertą produktową do klienta masowego. Działania te wspierane są i będą przez szereg inicjatyw, między innymi przez wprowadzanie do oferty nowych produktów, celowane akcje promocyjne czy też edukację finansową dedykowaną klientom Spółki oraz osobom zainteresowanym światem inwestycji. Ambicją Zarządu w 2025 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 150 - 210 tys. nowych klientów kwartalnie. W następstwie realizowanych działań w lipcu i w pierwszych 25 dniach sierpnia 2025 r. Grupa pozyskała łącznie blisko 121,2 tys. nowych klientów.

4.4 Działania marketingowe

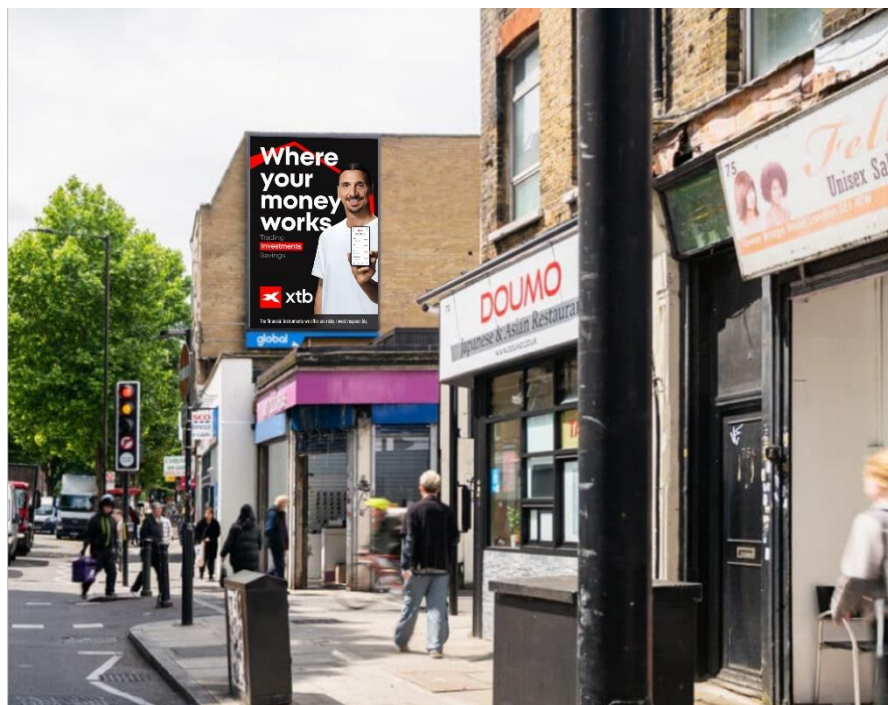
Obok rozwoju technologii czy poszerzania oferty produktowej, siłą napędową XTB pozostają również działania marketingowe. Ich realizacja jest ściśle związana z celami strategicznymi Grupy: stałym zwiększaniem udziału w globalnym rynku fintechów, dążeniem do uzyskania pozycji jednego z liderów na międzynarodowym rynku usług inwestycyjnych oraz pozyskaniem klienta masowego.

W I półroczu 2025 r. Grupa XTB w obszarze marketingu realizowała wiele aktywności na rynkach międzynarodowych i na rynku polskim. W pierwszym kwartale prowadzone były kampanie typu out of home, wykorzystujące zewnętrzne nośniki m.in. bilbordy czy plakaty w przestrzeni publicznej np. na przystankach komunikacji miejskiej etc. W Polsce była to kampania promująca konto IKE. W I kwartale 2025 r. reklamy outdoorowe i telewizyjne XTB na rynkach zagranicznych pojawiły się w Czechach, Słowacji, Niemczech, Portugalii oraz w Rumunii.

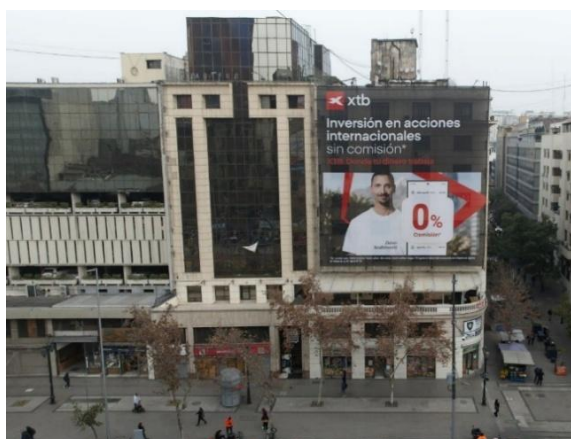
W II kwartale 2025 r. działania marketingowe marki XTB realizowane były w celu promowania nowego produktu oraz kontynuowania procesu budowania marki globalnej, w tym na nowych rynkach. Na początku kwietnia 2025 r., wprowadzeniu rachunków PEA do oferty dla klientów we Francji towarzyszyła kampania promocyjna, podczas której na ulicach m.in. Paryża można było zobaczyć billboardy z ambasadorem marki XTB - Zlatanem Ibrahimoviciem. Plakaty pojawiły się także w miejscach mniej typowych, np. na wybranych polach golfowych.



W połowie kwietnia kampanię wizerunkową uruchomiono w Wielkiej Brytanii. Trwała ona do początku czerwca br. Głównym jej celem był wzrost znajomości marki XTB. Kampania obejmowała ona zarówno nośniki zewnętrzne, jak i media tradycyjne (tv, radio) oraz internet, ze szczególnym uwzględnieniem użytkowników urządzeń mobilnych.



Dbając o ekspozycję marki na innych ważnych rynkach zagranicznych, zrealizowano kampanię zewnętrzną w Chile, która wspiera start działalności operacyjnej tamtejszej spółki zależnej XTB.





W maju 2025 r. zespół marketingu XTB zorganizował i przeprowadził wydarzenie z udziałem Tysona Fury, brytyjskiego boksera wagi ciężkiej. Do udziału w wydarzeniu pod nazwą "XTB. Where your money works – with Tyson Fury" zostało zaproszonych 20 wybranych influencerów z całego świata, których łączne zasięgi dotarcia przekraczają 60 mln obserwujących. Gwiazdy internetu i twórcy z Polski, Europy, Ameryki Południowej i Bliskiego Wschodu zmierzali się z 5 wyzwaniami inspirowanymi cechami skutecznego inwestora – od refleksu, przez strategiczne myślenie, aż po odporność psychiczną.

Chwilę po zakończeniu I półroczu 2025 r., w połowie lipca, XTB uruchomiło wielkoformatową kampanię reklamową na Węgrzech, którą można oglądać m.in. na lotnisku w Budapeszcie oraz w innych najbardziej uczęszczanych miejscach tego miasta. Było to związane ze zmianami formalnymi działalności Grupy na węgierskim rynku, dzięki czemu tamtejsi klienci zyskali dostęp do szerszej oferty produktowej m.in. akcji oraz funduszy ETP.



W dalszych planach XTB dotyczących rynku węgierskiego są reklamy typu Digital Out-Of-Home, czyli cyfrowa reklama na nośnikach zewnętrznych (ekrany LED, citylighty) oraz równolegle kampania w telewizji, kanałach VOD, radiu oraz na portalach internetowych.

Marketing sportowy



Lois Boisson,
French Open,
Roland-Garros 2025

W II kwartale 2025 r. można było także zaobserwować zaangażowanie XTB w sponsoringu sportowym. Logo marki pojawiło się na koszulkach zawodniczek i zawodników dwóch wielkoszlemowych turniejów tenisa ziemnego: Rolanda Garrosa we Francji oraz Wimbledonu w Wielkiej Brytanii. Na kortach w Paryżu logotyp XTB widniał na strojach m.in. Marie Bouzkovej, Daniela Altmaier, Terezy Valentovej, Giulia Zeppieri, Quentina Halys, Jeleny Ostapenko, Markety Vondrousovej, Jaqueline Cristian, Rebeci Sramkovej oraz Lois Boisson, która dotarła do półfinału turnieju. Podczas Wimbledonu logo Spółki można było zobaczyć na koszulkach Kamila Majchrzaka, Dalmy Gálfi, Anny Bondár czy Elsy Jacquemot.

Dalma Gálfi,
Wimbledon 2025



Kamil Majchrzak,
Wimbledon 2025

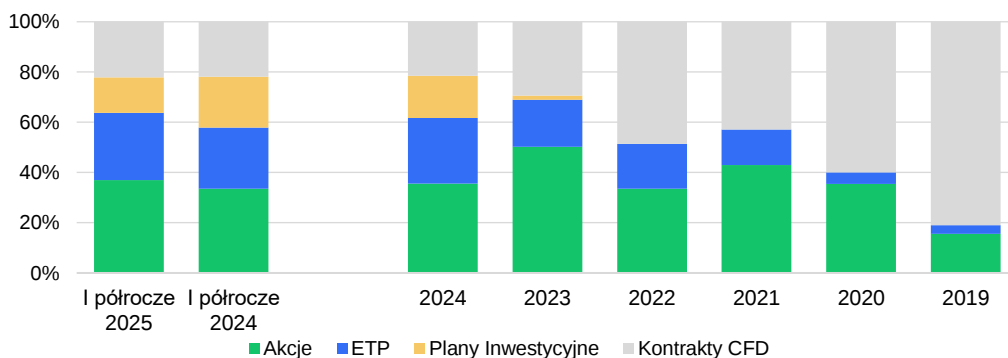


4.5 Aplikacja inwestycyjna All-in-One

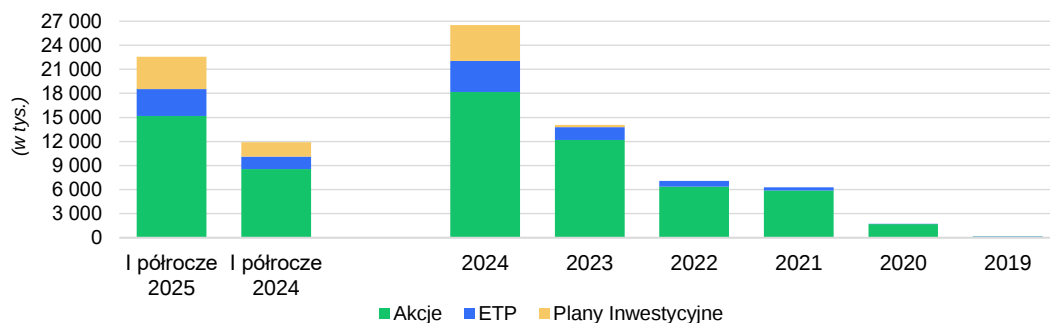
Ambicją Zarządu jest, aby XTB kojarzyło się z wiodącą aplikacją inwestycyjną All-in-One w Europie, oferującą klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji, inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.

Ostatnimi laty postępuje transformacja XTB z brokera CFD w nowoczesny podmiot FinTech dostarczający uniwersalną aplikację inwestycyjną. Transformacja ta kontynuowana będzie w 2025 r. i w kolejnych latach.

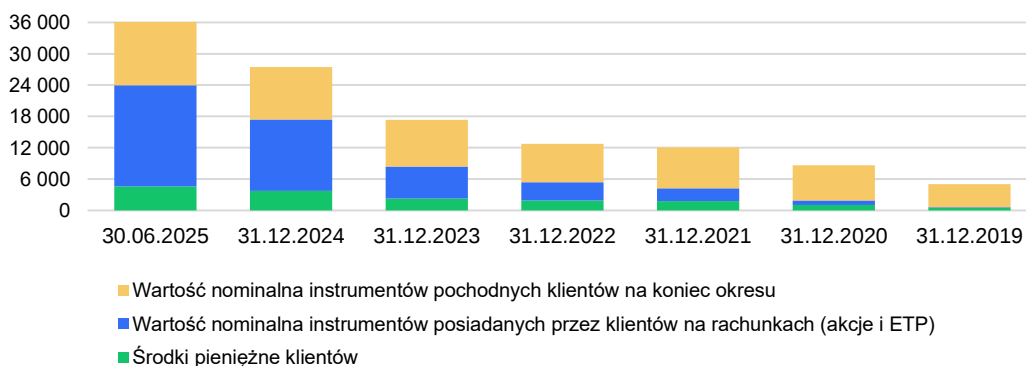
Nowi klienci (UE) - pierwsza transakcja (%)



Liczba transakcji na akcjach, ETP i Planach Inwestycyjnych (klienci UE)



Aktywa klientów XTB (w mln PLN)



4.6 Innowacje produktowe w 2025 r. i plany na kolejne lata

W I półroczu 2025 r. XTB kontynuowało rozpoczęty jeszcze w roku poprzednim proces intensywnego pozyskiwania nowych klientów, ze szczególnym uwzględnieniem osób zainteresowanych długoterminowym inwestowaniem pasywnym oraz szeroko rozumianym zarządzaniem finansami. Spółka konsekwentnie dąży do przyciągnięcia nowych grup klientów, co jest możliwe dzięki udostępnianiu uniwersalnej aplikacji inwestycyjnej, wdrażaniu nowych produktów i usług oraz wprowadzeniu zmian, które zwiększają komfort korzystania z aplikacji mobilnej i platformy XTB.

Do wszystkich zmian i wdrożeń Spółka przygotowywała się systematycznie od dłuższego czasu, czego przejawem jest stały rozwój Działu Produktu i Technologii, a także prowadzone przez jego zespół prace deweloperskie oraz badawczo-rozwojowe, związane również z odpowiedzialnym wdrożeniem technologii bazujących na sztucznej inteligencji.

Pierwszy kwartał 2025 r. XTB rozpoczęło od uruchomienia usługi eWallet dla klientów w Polsce. Wirtualny portfel we wskazanym okresie aktywowało blisko 22 tys. klientów, z czego 43% w Polsce oraz 57% z zagranicy. Od końca marca 2025 r. w ramach tej usługi możliwa jest bezprowizyjna wymiana walut za pośrednictwem karty wielowalutowej XTB. Możliwość ta jest dostępna dla wszystkich posiadaczy wirtualnego portfela bez limitów i bez dodatkowych warunków. eWallet jest usługą udostępniającą wielowalutową kartę obsługującą bezgotówkowe płatności w sklepach, transakcje mobilne i bezdotykowe wypłaty gotówki z bankomatów na całym świecie. Umożliwia ona klientom prowadzenie kont aktualnie w 19 walutach, w tym: EUR, USD, GBP, PLN, HUF, RON, CZK, CHF, JPY i CAD, oraz szybkie i bezpłatne przelewy środków pomiędzy kontami. Klienci mają zapewniony natychmiastowy dostęp do swoich środków oraz mogą płacić kartą wystawioną na licencji Mastercard przez DiPocket UAB, Instytucję Pieniądza Elektronicznego zarejestrowaną przez Bank Litwy. Usługa eWallet obecnie jest dostępna dla klientów z Polski, Czech, Portugalii, Rumunii, Słowacji, Niemczech, Francji, Hiszpani i we Włoszech.

Kolejne istotne zmiany w ofercie produktowej, które były zapowiadane, zostały wprowadzone pod koniec marca br. i dotyczyły kategorii produktów dedykowanych długoterminowemu oszczędzaniu, w tym na cele emerytalne. W Polsce w ramach konta IKE (Indywidualne Konto Emerytalne) dodano zlecenia oczekujące, co było odpowiedzią na zapotrzebowanie zgłaszane przez klientów XTB. Dla klientów z Wielkiej Brytanii udostępniono możliwość przeniesienia posiadanego już konta ISA (ang. *Individual Savings Account*) do XTB. Możliwe jest przeniesienie całego konta lub tylko części aktywów.

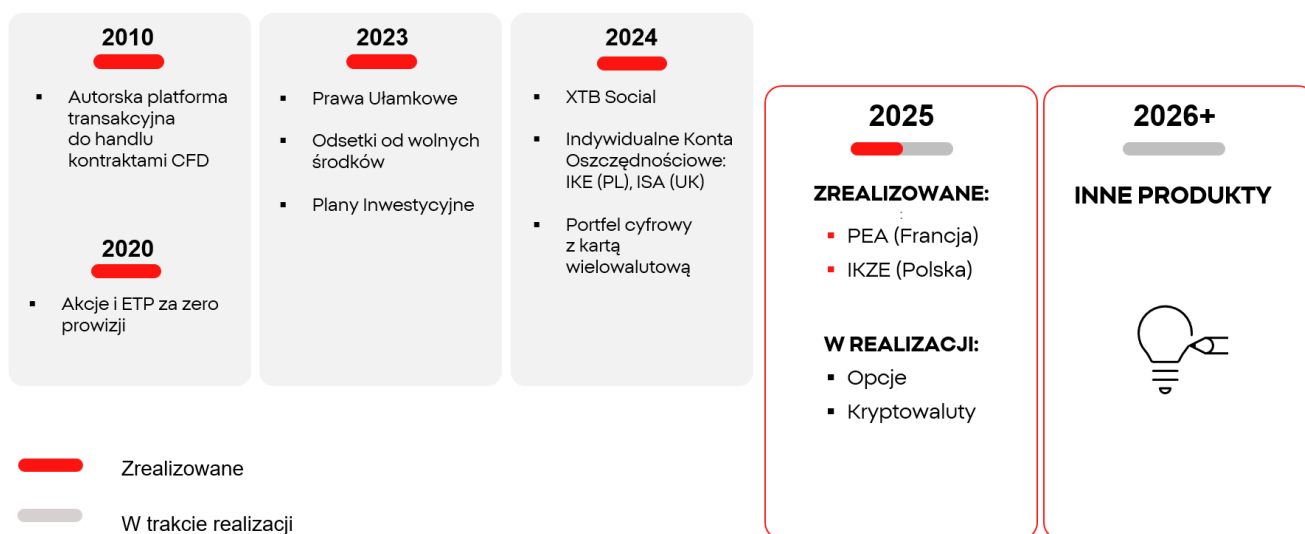
W drugim kwartale 2025 r. uruchomiona została usługa rachunków PEA (fr. *Plan d'Epargne en Actions*) dla klientów we Francji. Posiadacze tego konta mogą inwestować w akcje i fundusze ETP z korzystnymi warunkami podatkowymi jak zwolnienie z podatku dochodowego od zysków kapitałowych, jeśli inwestycje są przechowywane na koncie przez co najmniej 5 lat. Maksymalny limit wpłat na PEA wynosi 150 tys. euro dla jednego klienta.

Ponadto, po zakończeniu I półroczu 2025 r. XTB wprowadziło do swojej oferty wyczekiwany przez klientów w Polsce rachunek IKZE, czyli Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego. IKZE może posiadać każda osoba fizyczna (konto nie może być współdzielone), w tym osoba prowadząca działalność gospodarczą, która ukończyła 16 lat i ma rezydencję podatkową w Polsce. Zyski z IKZE są zwolnione z 19% podatku od zysków kapitałowych, a zgromadzony kapitał podlega dziedziczeniu. Rachunek objęty jest rocznym limitem wpłat, które można odliczyć od dochodu w zeznaniu podatkowym. Wypłaty zgromadzonych środków mogą zostać dokonane po ukończeniu 65. roku życia i spełnieniu warunku dokonywania wpłat przez co najmniej 5 lat kalendarzowych – wówczas opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem

dochodowym w wysokości 10%. Bez spełniania tych warunków, można dokonać zwrotu środków z IKZE, ale z uwzględnieniem zapłaty podatku wg skali podatkowej obowiązującej w danym roku.

W kolejnych kwartałach 2025 r., XTB będzie kontynuować strategię budowania uniwersalnej aplikacji inwestycyjnej, której oferta przeznaczona jest dla każdego inwestora, chcącego efektywnie zarządzać swoimi środkami, zarówno krótko – jak i długoterminowo. **Spółka planuje wprowadzenie do oferty kolejnych produktów: opcji oraz kryptowalut.** Wprowadzenie kryptowalut jest ściśle związane i uzależnione od zakończenia w Polsce procesu legislacyjnego związanego z uchwaleniem ustawy dostosowującej polskie przepisy do Rozporządzenie MiCA (*ang. Markets in Crypto-Assets Regulation*). W oczekiwaniu na zakończenie tego procesu, XTB prowadzi prace związane zarówno z opracowaniem niezbędnych dokumentów prawnych, jak i wprowadzaniem technologicznych zmian w aplikacji i platformie XTB, które pozwolą na dodanie kryptoaktywów do oferty.

Wprowadzenie opcji do oferty XTB uzależnione jest od akceptacji przez KNF modelu wyceny opcji. Obecnie trwa proces z tym związany, w którym KNF może składać do Spółki dodatkowe pytania do przedstawionych dokumentów.



Przedstawiony powyżej plan produktowy odpowiada aktualnemu stanowi wiedzy i zasobów. XTB planuje dodanie nowych produktów do swojej oferty jeszcze w 2025 r., natomiast realizacja tego planu jest uzależniona m.in. od czynników zewnętrznych, które są poza kontrolą Spółki, jak współpraca z zewnętrznymi dostawcami, uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych czy uchwalenie odpowiednich przepisów prawnych. W związku z tym, plan produktowy może ulec zmianom i modyfikacjom.

4.7 Budowanie przewagi konkurencyjnej w segmencie fin-tech

XTB jako podmiot technologiczny działający w sektorze finansów prowadzi w sposób ciągły prace polegające na opracowywaniu i rozwijaniu wysoce innowacyjnych, kompleksowych rozwiązań w dziedzinie transakcji oraz inwestycji internetowych w instrumenty finansowe. Czyni to Spółkę organizacją typu FinTech. Celem powyższych prac jest opracowywanie innowacyjnych technologii i rozwiązań pozwalających w szczególności na dalszy rozwój oferty produktowej. XTB jest właścicielem szeregu autorskich rozwiązań technologicznych, w tym nowoczesnej platformy transakcyjnej xStation.

Autorska Platforma XTB



W I półroczu 2025 r., w efekcie prac rozpoczętych jeszcze w 2024 r., został odświeżony i uproszczony panel obsługi (interfejs) aplikacji mobilnej by była ona bardziej intuicyjna i nie przytłaczała szczególnie nowych klientów liczbą dostępnych opcji.

Ponadto, Spółka uruchomiła chat AI dla wybranej grupy klientów w Polsce. Po przeprowadzonych testach narzędzie to zostało wdrożone dla wszystkich klientów w Polsce, w Portugalii i w Czechach. Chat AI wspomaga działanie zespołu Wsparcia Klienta.

W okresie II kwartału 2025 r. zespół technologiczny XTB skupiał się na dalszym podnoszeniu poziomu wydajności oraz bezpieczeństwa platformy i aplikacji mobilnej. Ulepszono funkcję 2FA poprzez dodanie opcji TOTP (*Time-based One-Time Password*), która polega na generowaniu jednorazowych kodów w popularnych aplikacjach, takich jak Google Authenticator, Microsoft Authenticator czy Apple Passwords. Uproszczony został także proces włączania funkcji 2FA. Dodatkowe zabezpieczenie transakcji online zyskała również usługa eWallet. Wdrożone 3D Secure pozwala na weryfikację czy płatności dokonuje faktyczny właściciel karty.

W zakresie poprawienia świadomości klientów dotyczącej bezpiecznego korzystania z sieci, Spółka przygotowała i uruchomiła stronę internetową: <https://pl.xtb.com/bezpieczenstwo-w-sieci> Znajdują się tam informacje m.in. o metodach oszustw, które wykorzystują cyberprzestępcy i jak nie dać się na nie nabrać.

Prace technologiczne, które Spółka stale realizuje mają na celu rozwój narzędzi niezbędnych do sprawnego funkcjonowania systemów transakcyjnych XTB, efektywnej egzekucji zleceń, sprawnego procesu pozyskiwania nowych klientów (tzw. *onboarding*) oraz dalszy rozwój narzędzi wspierających wewnętrzne procesy w firmie w efekcie zidentyfikowanych potrzeb rozwojowych. Wśród tego rodzaju najważniejszych prac, które miały miejsce w raportowanym okresie można wskazać modernizację architektury systemu w celu poprawy efektywności oraz podniesienia poziomu bezpieczeństwa transakcji.

Obszary badawcze skupiają się na funkcjonalnościach i bezpieczeństwie działania systemów, procesów i baz danych. Prowadzone są również prace badawczo-rozwojowe ukierunkowane na rozwój nowych systemów elektronicznego obrotu.

Z uwagi na przyjętą strategię biznesową opierającą się na rozwoju nowych technologii, w ramach struktury XTB wyodrębniony został Dział Produktu i Technologii, w którym znakomitą część personelu stanowią osoby wykonujące prace badawczo-rozwojowe. Przedmiotowe prace mają znaczący, niemalże strategiczny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez XTB. Nie tylko przekładają się na poziom generowanych przychodów przez XTB, ale również są kluczowe w procesie budowania i utrzymywania wysoce konkurencyjnej pozycji Spółki na globalnym rynku kapitałowym. Poniższa tabela przedstawia liczbę osób zatrudnionych w Dziale Produktu i Technologii oraz koszty ponoszone przez ten dział:

OKRES ZAKOŃCZONY	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY						
	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Koszty Działu Produktu i Technologii (w tys. PLN)	116 479	165 839	94 770	58 381	36 616	27 159	21 151	18 974
Liczba osób w Dziale Produktu i Technologii ¹	570	498	429	282	176	129	116	106

¹ W przedstawionej liczbie osób uwzględniono: osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia oraz osoby świadczące usługi w ramach umów B2B.

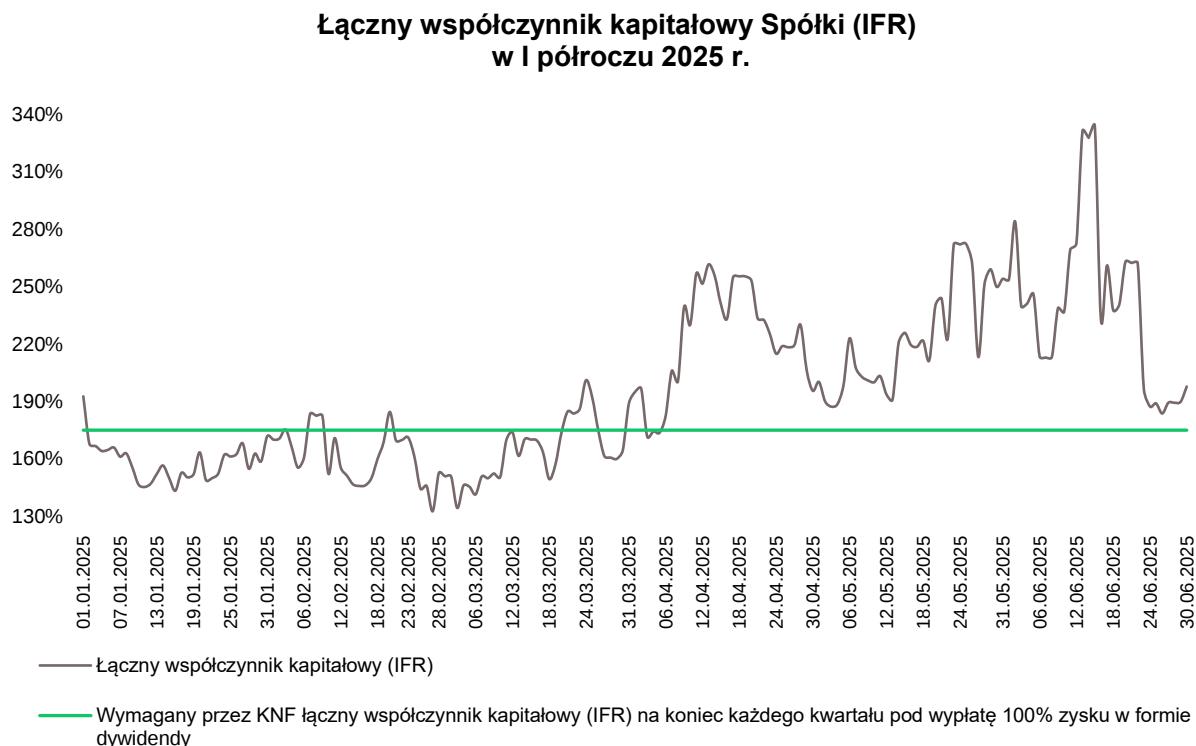
4.8 Dywidenda

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.

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 2025 r. wyniósł 411,4 mln PLN.

Na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 maja 2025 r., akcjonariuszom XTB S.A. została wypłacona dywidenda w łącznej wysokości 640,8 mln PLN, tj. 5,45 PLN na jedną akcję. Wypłata nastąpiła w dniu 25 czerwca 2025 r., zaś dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadł na 16 czerwca 2025 r.

Poziomy łącznego współczynnika kapitałowego (IFR) XTB w I półroczu 2025 r. obrazuje poniższy wykres.



Łączny współczynnik kapitałowy informuje o relacji funduszy własnych do aktywów ważonych ryzykiem, czyli 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 197,5%.

411,4 MLN PLN

JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO
ZA I PÓŁROCZE 2025 R.

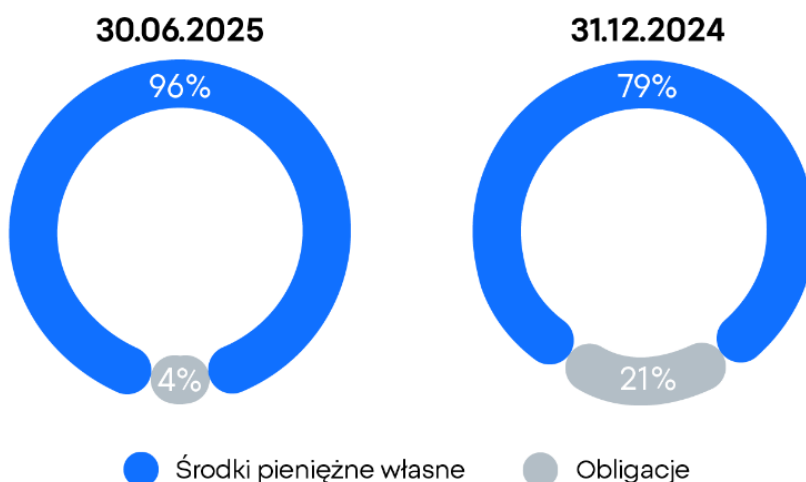
197,5%

ŁĄCZNY WSPÓŁCZYNNIK KAPITAŁOWY
NA KONIEC I PÓŁROCZA 2025 R.

4.9 Środki pieniężne własne i ich ekwiwalenty

XTB lokuje część swojej gotówki w lokaty bankowe oraz instrumenty finansowe, tj. w obligacje skarbowe, obligacje poręczone przez Skarb Państwa oraz obligacje korporacyjne poręczone przez banki. Na dzień 30 czerwca 2025 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie XTB 1 707,2 mln PLN, co stanowi 23,3% sumy bilansowej, z tego 1 637,5 mln PLN przypadała na środki pieniężne, a 69,7 mln PLN na obligacje.

Struktura środków pieniężnych XTB



5. Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 2025 r., a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

- Model biznesowy stosowany przez Grupę XTB (przedstawiony w punkcie [Opis działalności Spółki i Grupy XTB -> Model biznesowy](#)).
- Dalszy przyrost bazy klientów XTB oraz dotarcie z ofertą produktową do klienta masowego. Jest to kluczowe dla dalszego dynamicznego rozwoju XTB i budowania marki globalnej, co jest bezpośrednio związane z dalszą rozbudową portfolio produktowego Grupy XTB o nowe produkty i rozwiązania technologiczne, w tym oferowanie klientom aplikacji inwestycyjnej All-in-One, oferująca klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.
- Grupa świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych w ramach segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). Produkty i usługi oferowane przez Grupę w ramach X Open Hub różnią się od tych oferowanych w ramach segmentu działalności detalicznej przez co wiążą się z odmiennymi ryzykami i wyzwaniem.

W związku z tym przychody Grupy z tego segmentu narażone są na duże wahania z okresu na okres. Poniższa tabela obrazuje procentowy udział segmentu działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem.

	OKRES ZAKOŃCZONY						
	6	12 MIESIĘCY					
	MIESIĘCY						
	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	1,3%	4,4%	6,8%	1,3%	0,3%	13,2%	8,7%

Poziom zmienności na rynkach finansowych i towarowych w 2025 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą wpływać na kondycję partnerów instytucjonalnych XTB, wolumen obrotu w lotach, jak i przychody XTB z tych klientów.

- W związku z dynamicznym rozwojem XTB Zarząd ocenia, że łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 40% do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2024 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około 80% w stosunku do roku 2024, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 - 2024.

Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej uzależniony będzie w szczególności od tempa wzrostu zatrudnienia i 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.

Poziom wydatków marketingowych uzależniony będzie od oceny ich wpływu na wyniki i rentowność Grupy, od tempa ekspansji zagranicznej oraz stopnia responsywności klientów na podejmowane działania. Do wzrostu zatrudnienia w Grupie przyczyniać się będzie jej dynamiczny rozwój, zarówno na rynkach już istniejących, jak i nowych. Z kolei na wysokość zmiennych składników wynagrodzeń wpływać będą wyniki Grupy.

- XTB ze swoją silną pozycją rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazą klientów coraz śміielej 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 i Azji. 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 2025 r. wysiłki Zarządu skupiać się będą na uzyskaniu niezbędnych licencji i zezwoleń oraz przygotowaniu potrzebnej infrastruktury do rozpoczęcia działalności w Indonezji oraz Brazylii. Aktualnie spółka zależna w Indonezji rozpoczęła oferować klientom akcje i ETFy. Na przełomie 2025/2026 r. planowane jest dodanie do oferty instrumentów CFD. Jeżeli chodzi o Brazylię, to XTB jest w trakcie procesu pozyskiwania licencji na tym rynku.

- Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć Grupie synergię 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.

Z uwagi na niepewność odnośnie przyszłych warunków gospodarczych oczekiwania i przewidywania Zarządu są obarczone szczególnie dużą dozą niepewności.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd XTB S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

Pozostałe informacje

1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy z podmiotami powiązanymi przedstawia poniższa tabela:

(w tys. PLN)	30.06.2025 PRZYCHODY	30.06.2025 NALEŻNOŚCI	30.06.2024 PRZYCHODY	31.12.2024 NALEŻNOŚCI	30.06.2024 NALEŻNOŚCI
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	1 226	18 449	12 417	20 258	21 822
XTB Limited (Cypr)	9 385	5 459	6 150	631	2 137
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	2 077	408	1 847	558	323
XTB International Limited (Belize)	188 220	131 039	180 246	115 018	116 903
XTB MENA Limited (ZEA)	4 923	12 345	3 706	8 585	4 218

(w tys. PLN)	30.06.2025 KOSZTY	30.06.2025 ZOBOWIĄZANIA	30.06.2024 KOSZTY	31.12.2024 ZOBOWIĄZANIA	30.06.2024 ZOBOWIĄZANIA
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	(20 504)	10 497	(12 287)	5 291	2 704
XTB Limited (Cypr)	(2 018)	1 525	(1 681)	2 245	1 629
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	(1 928)	745	(1 567)	327	540
XTB International Limited (Belize)	(106 728)	49 206	(78 430)	43 028	38 651
XTB Services Limited (Cypr)	(25 261)	3 241	(18 002)	2 805	2 464
XTB MENA Limited (ZEA)	(13 198)	3 791	(12 453)	6 168	5 415
PT XTB INDONESIA BERJANGKA	(835)	294	-	-	-

Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy z podmiotami powiązanymi przedstawia szczegółowo nota 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

2. Informacja o udzielonych przez Jednostkę dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub pożyczki lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 r. Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzielił znaczących poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

3. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Spółka dominująca i jej podmioty zależne nie były stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. Poniżej zostały wskazane najważniejsze z toczących się postępowań.

3.1 Postępowania sądowe

Spółka oraz spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Spółka i spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień przekazania niniejszego raportu łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce i spółkom Grupy wynosiła około 16,2 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczyło się jedno postępowanie o wartości około 80 tys. PLN, w przedmiocie roszczeń klientów toczy się jedenaście postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 13,4 mln PLN, a ponadto toczy się jedno postępowanie dotyczące rzekomego niezastosowania środków bezpieczeństwa finansowego przez Spółkę w którym, wartość przedmiotu sporu wynosi 2,8 mln PLN.

Do najważniejszych postępowań należą:

- powództwo klienta z sierpnia 2019 roku dotyczące rzekomych nielegalnych działań Spółki, dostarczone do Spółki w grudniu 2019 roku, którego wartość przedmiotu sporu wynosi 7 mln PLN. Zarząd uważa roszczenie klienta za całkowicie bezzasadne. Wyłącznie przyczyną ponoszenia strat przez klienta były jego błędne decyzje inwestycyjne. Zostało to jednoznacznie wykazane, między innymi, w trakcie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w 2016 roku, w późniejszej korespondencji spółki z nadzorcą, a także w ekspertyzie niezależnej firmy doradczej, Roland Berger, która przeanalizowała historię transakcji klienta. Analiza potwierdziła, że transakcje klienta nie były opóźniane, a czas realizacji jego zleceń był nawet szybszy niż średnia dla pozostałych klientów;
- powództwo z lipca 2020 roku dostarczone do Spółki w listopadzie 2020 roku dotyczące rzekomego niezastosowania środków bezpieczeństwa, którego wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 2,8 mln PLN. Szkoda, którą XTB miało wyrządzić powodowi polegać miała na niezastosowaniu środków bezpieczeństwa finansowego przez XTB, co miało doprowadzić do przewłaszczenia środków przez pracownika powoda, będącego jednocześnie klientem XTB. Zarząd uważa roszczenie za całkowicie bezzasadne. W czerwcu 2023 roku sąd pierwszej instancji oddalił powództwo nie stwierdzając istotnych naruszeń po stronie XTB. W dniu 22 sierpnia 2023 roku powód wniósł apelację. We wrześniu 2023 roku akta zostały przekazane do Sądu Apelacyjnego w Warszawie, który w marcu 2024 roku doręczył apelację pełnomocnikowi XTB. W dniu 9 kwietnia 2024 roku wniesiono odpowiedź na apelację. Sąd wyznaczył termin rozprawy apelacyjnej na dzień 10 maja 2024 roku, następnie rozprawa została przełożona odpowiednio na 21 czerwca 2024 roku, 9 lipca 2024 roku oraz 9 sierpnia 2024 roku. Na rozprawie w dniu 9 sierpnia 2024 roku Sąd zamknął rozprawę i udzielił głosu stronom. Publikacja orzeczenia została odroczonego do dnia 9 września 2024 roku, 8 listopada 2024 roku oraz ostatecznie 31 stycznia 2025 roku. Na rozprawie 31 stycznia 2025 roku sędzia po raz trzeci otworzył zamkniętą rozprawę i odroczył postępowanie bez terminu.

3.2 Postępowania administracyjne i kontrolne

Spółka oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań kontrolnych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Poniżej zaprezentowano zdaniem Spółki najistotniejsze z nich:

- W dniu 7 września 2023 r. rozpoczęła się kontrola działalności oddziału czeskiego Spółki przez Narodowy Bank Czeski (CNB). Na moment przekazania raportu kontrola się zakończyła. Spółka otrzymała nieprawomocną decyzję o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 2.0 mln CZK (tj. ok 343 tys. PLN, zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień 30.06.2025 r.). Spółka nie zgadza się z rozstrzygnięciem i złożyła odwołanie.
- W dniu 17 października 2023 r. rozpoczęła się kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, której przedmiotem było sprawdzenie, czy prowadzona przez Spółkę działalność jest zgodna z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zlecniodawców. Kontrola zakończyła się w dniu 10 października 2024 r. Wydane zostały zalecenia pokontrolne, które w większości zostały zrealizowane. W dniu 16 maja 2025 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie ustalenia, czy wobec Emitenta zachodzą przesłanki zastosowania sankcji administracyjnej określonej w art. 167 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 167 ust. 1 pkt 1 oraz art. 167 ust. 2a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm., dalej: „Ustawa”) w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa tj. art. 56 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz. U. UE. L. z 2017.87.1, dalej: „Rozporządzenie Delegowane”); § 37 ust. 5 pkt 6 w zw. z § 31 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1464); art. 83b ust. 9 Ustawy; art. 34 ust. 2 lit. a Rozporządzenia Delegowanego; art. 83c ust. 2 i ust. 4 pkt 2 Ustawy w związku z 48 ust. 1 i 2 lit. a, c, d i e Rozporządzenia Delegowanego. Pismem z dnia 9 czerwca 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o przedłużeniu postępowania do dnia 14 sierpnia 2025 r. Kolejnym pismem Komisja przedłużyła postępowanie do 14 października 2025 r.

Postępowanie prowadzone jest z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent na bieżąco odpowiada na otrzymywane wezwania oraz przekazuje żądane dane i informacje. W ocenie Emitenta brak jest podstaw do zastosowania jakiegokolwiek sankcji, a działania Emitenta były oraz pozostają zgodne z obowiązującymi przepisami prawa.

- W dniu 12 lutego 2024 r. rozpoczęła się kontrola działalności spółki zależnej XTB International Limited z siedzibą w Belize przez IFSC, tj. komisję odpowiedzialną za nadzór nad rynkiem kapitałowym w Belize. Na dzień przekazania niniejszego Raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.
- W dniu 14 lutego 2024 r. rozpoczęła się kontrola działalności oddziału hiszpańskiego Spółki przez Krajową Komisję ds. Rynku Papierów Wartościowych (CNMV) pod kątem zgodności z przepisami AML. Na dzień zatwierdzenia Raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.

- W dniu 1 października 2024 r. rozpoczęła się kontrola podatkowa XTB S.A. wszczęta przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej („KAS”). Zakres kontroli obejmuje stosowanie uznanej przez Szefa KAS metody ustalania ceny transakcyjnej pomiędzy XTB S.A. a powiązanymi podmiotami zagranicznymi wynikającymi z decyzji APA wydanej przez Szefa KAS. Okres objęty kontrolą obejmuje: 1 stycznia 2019 r. - 31 grudnia 2023 r. Na moment przekazania Raportu kontrola podatkowa jest w toku. Przewidywany termin zakończenia kontroli został ustalony przez Szefa KAS do 27 sierpnia 2025 r. Termin zakończenia kontroli może zostać przedłużony.
- W dniu 28 maja 2025 r. została wszczęta przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie kontrola celno-skarbowa wobec XTB S.A. Zakres kontroli obejmuje przestrzeganie prawa podatkowego w zakresie wywiązywania się przez XTB S.A. z obowiązków płatnika zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 1992 nr 21 poz. 86 z późn. zm.) oraz 29 ust. 1 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku (Dz.U. 1991 nr 80 poz. 350 z późn. zm.). Kontrola obejmuje okres od dnia od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 r. Na moment przekazania Raportu kontrola jest w toku. Przewidywany termin zakończenia kontroli to trzy miesiące od jej wszczęcia, tj. do 28 sierpnia 2025 r. Termin zakończenia kontroli może zostać przedłużony.
- W dniu 28 lutego 2025 r. rozpoczęła się kontrola działalności portugalskiego oddziału Spółki przez Krajową Komisję ds. Rynku Papierów Wartościowych (CNMV) pod kątem zgodności działalności oddziału z przepisami AML. Kontrola się zakończyła i Spółka otrzymała protokół z zaleceniami, do którego wniosła uwagi. Na dzień zatwierdzenia Raportu Spółka nie otrzymała jeszcze odpowiedzi od organu.

4. Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na nią określone zobowiązania w zakresie przestrzegania wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.: (i) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową, (ii) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie, (iii) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC), (iv) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych i raportowania do repozytoriów transakcji, (v) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej, (vi) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi, (vii) nadzoru nad działalnością Grupy, (viii) informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na rynku, oraz (ix) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

Zmiany w otoczeniu regulacyjnym spółki

Poniżej opisane zostały najistotniejsze, z punktu widzenia Spółki, zmiany wymogów regulacyjnych zaistniałych w ostatnim czasie oraz zmiany, które wejdą w życie w nadchodzących okresach.

- **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014 oraz (UE) nr 909/2014 (Digital Operational Resilience Act „DORA”)**

W dniu 27 grudnia 2022 roku w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało rozporządzenie, którego przepisy mają na celu zapewnienie odporności podmiotów sektora finansowego na zagrożenia związane z wykorzystaniem technologii cyfrowych i informacyjno-komunikacyjnych (ICT).

Do kluczowych kwestii rozporządzenia należą:

- zasady zarządzania ryzykiem związanym z ICT, w tym korzystania z usług zewnętrznych dostawców technologii;
- zobowiązania do okresowego przeprowadzania testów odporności cyfrowej systemów;
- wymóg szczegółowego klasyfikowania i zgłaszania incydentów;
- wprowadzenie systemów wymiany informacji między podmiotami finansowymi dotyczących metod i technik skutecznej obrony przed zagrożeniami związanymi z ICT.

Rozporządzenie weszło w życie 16 stycznia 2023 roku. Podmioty sektora finansowego musiały dostosować się do jego wymogów najpóźniej do dnia 17 stycznia 2025 roku.

Spółka dołożyła należytej staranności w celu przygotowania i dostosowania się do obowiązków wynikających z rozporządzenia.

- **Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego z dnia 25 czerwca 2025 roku**

W dniu 18 kwietnia 2024 roku na stronie Rządowego Centrum Legislacji opublikowano projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego. Projekt ma na celu wdrożenie do polskiego systemu prawnego oraz zapewnienie stosowania rozporządzenia DORA.

Do kluczowych kwestii ustawy należą:

- potwierdzenie funkcji i kompetencji KNF jako organu właściwego do nadzoru w zakresie zapewnienia operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego;
- konieczność przekazania KNF informacji na temat umów dotyczących ICT do 31 stycznia każdego roku;
- zmiany w zakresie outsourcingu bankowego (m.in. rozszerzony katalog podstaw powierzenia, dodatkowe obowiązki banku i przedsiębiorcy w odniesieniu do systemów ICT) oraz uprawnienia do badania przez KNF wyników testów operacyjnej odporności;
- w przypadku naruszeń – kary dla podmiotów finansowych do ok. 21 mln PLN (lub 10% przychodu), kary dla osób odpowiedzialnych za naruszenia do ok. 3 mln PLN czy zakaz pełnienia funkcji członka zarządu, rady nadzorczej lub innej funkcji kierowniczej do 1 roku.

Ustawa została uchwalona na posiedzeniu w dniu 25 czerwca 2025 r. i podpisana przez Prezydenta RP w dniu 31 lipca 2025 r. Ustawa weszła w życie w dniu 7 sierpnia 2025 r.

- **Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 września 2024 roku w sprawie przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki państwowe prowadzące działalność maklerską, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze**

W dniu 28 września 2024 roku weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 września 2024 roku w sprawie przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki państwowe prowadzące działalność maklerską, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze. Nowe przepisy rozporządzenia są bardziej szczegółowe i wymagają bardziej kompleksowego raportowania, uwzględniając współczesne standardy i wymogi UE. W stosunku do poprzedniego brzmienia rozporządzenia wprowadzono nowe definicje, rozszerzone wymagania dotyczące zarządzania ryzykiem, bardziej rygorystyczne zasady raportowania, a także zgodności z przepisami dotyczącymi odporności cyfrowej (DORA), co ma na celu zwiększenie bezpieczeństwa i stabilności finansowej rynku inwestycyjnego.

- **Ustawa z dnia 6 grudnia 2024 roku o zmianie ustawy o rachunkowości, ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz niektórych innych ustaw**

W dniu 19 kwietnia 2024 roku na stronie Rządowego Centrum Legislacji opublikowano projekt ustawy o zmianie ustawy o rachunkowości, ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz niektórych innych ustaw. Celem nowelizacji jest implementacja do krajowego porządku prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2023/2775 z dnia 17 października 2023 roku zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE w odniesieniu do dostosowania kryteriów wielkości przedsiębiorstwa dla mikro-, małych, średnich i dużych jednostek lub grup. Kluczowym celem dyrektywy 2022/2464 jest zapewnienie, aby większa grupa przedsiębiorstw sprawozdawała istotne, porównywalne i wiarygodne informacje na temat zrównoważonego rozwoju – w większym stopniu użyteczne dla inwestorów i innych interesariuszy.

Do kluczowych kwestii ustawy należą:

- ułatwienia dla małych i mikrojednostek w zakresie prowadzenia księgowości;
- wprowadzenie obowiązku sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju dotyczącego dużych jednostek, jednostek notowanych na giełdzie oraz niektórych instytucji finansowych oraz obowiązku atestacji tego rodzaju sprawozdawczości;
- uproszczenie sprawozdawczości w grupach kapitałowych.

Ustawa z dnia 6 grudnia 2024 roku, podpisana przez Prezydenta RP 12 grudnia 2024 roku weszła po upływie 14 dni od ogłoszenia, zmiany dotyczące progów przychodów i kryteriów wielkości przedsiębiorstw weszły w życie 1 stycznia 2025 roku, zaś wejście w życie przepisów dotyczących sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zostało rozbite i przepisy te wejdą w życie stopniowo w latach 2024 – 2027.

- **Ustawa z dnia 26 kwietnia 2024 roku o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze**

W dniu 26 kwietnia 2024 roku na posiedzeniu Sejmu przyjęto ustawę o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze. Stanowi ona implementację Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/882 z 17 kwietnia 2019 roku w sprawie wymogów dostępności produktów i usług. Ustawa ma na celu zapewnienie, że wszystkie strony internetowe, aplikacje mobilne oraz inne usługi cyfrowe są dostępne dla osób z różnymi rodzajami niepełnosprawności poprzez dostosowanie treści cyfrowych do standardów dostępności.

Ustawa weszła w życie z dniem 28 czerwca 2025 roku. Jednocześnie umowy o oferowanie lub świadczenie usług zawarte przed dniem wejścia w życie ustawy mogą nadal obowiązywać w niezmienionej treści do dnia ich wygaśnięcia, jednak nie dłużej niż do dnia 28 czerwca 2030 roku, jak również usługodawca może do dnia 28 czerwca 2030 roku oferować lub świadczyć usługi przy wykorzystaniu produktów niespełniających wymagań dostępności, które wykorzystywał w celu oferowania lub świadczenia usług tego samego rodzaju przed dniem wejścia w życie ustawy.

- **Projekt zmiany ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej**

W dniu 2 lipca 2025 r. do Sejmu trafił rządowy projekt ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej. Projekt dotyczy wprowadzenia obowiązku przyjmowania reklamacji drogą elektroniczną przez wszystkie podmioty rynku finansowego, co zwiększy dostępność tej formy dla klientów oraz usprawni przebieg komunikacji i rozpatrywania reklamacji. Ponadto zgodnie z projektowaną ustawą, jeśli reklamacja zostanie złożona elektronicznie, odpowiedź w tej formie będzie podstawową formą kontaktu bez potrzeby dodatkowego wniosku klienta. Jednocześnie klient zachowuje prawo do otrzymania odpowiedzi na piśmie, o ile wniósł o jej dostarczenie w tej formie. Zgodnie z projektem, ustawa ma wejść w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Projekt jest obecnie po etapie I czytania w komisjach.

5. Zarządzanie ryzykiem

Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki dominującej. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorsze Finansowym. Sporządzaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Finansów i Księgowości Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W Spółce dominującej dokonywana jest także kontrola kosztów i ich analiza pod kątem założonych celów finansowych.

W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów, porównując do założonych celów finansowych. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartalne oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, jak również roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej.

5.1 Zarządzanie ryzykiem i system kontroli

Działalność Grupy XTB wiąże się z występowaniem różnego rodzaju ryzyk, charakterystycznych dla przyjętego modelu funkcjonowania, charakteryzującego się występowaniem znaczących otwartych pozycji, wynikających z działalności market-makera, znacznym stopniem skomplikowania infrastruktury teleinformatycznej, bardzo dużą liczbą operacji oraz dużą liczbą regulacji prawnych obowiązujących w wielu różnych obszarach geograficznych, w których Grupa prowadzi działalność. Ryzyka te mogą stanowić zagrożenie dla samej Grupy, dla Klientów oraz dla rynku finansowego jako całości.

W celu kontrolowania ryzyk, w Grupie funkcjonuje system zarządzania ryzykiem, który stanowią polityki, procedury, mechanizmy i narzędzia wspomagające procesy zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyk, odpowiednie do ich istotności. Głównymi celami systemu zarządzania ryzykiem są:

- identyfikacja i określenie istotności poszczególnych typów ryzyka,
- właściwy pomiar lub szacowanie poziomu ryzyk (w przypadku ryzyk trudno mierzalnych),
- kontrolowanie poziomu ryzyk, polegające na monitorowaniu limitów i właściwym postępowaniu w przypadku przekroczenia limitów lub poziomów ostrzegawczych,
- wspieranie realizacji założonych celów biznesowych przez kontrolę poziomu ryzyk i zapewnienie zgodności z apetytem na ryzyko.

System zarządzania ryzykiem zorganizowany jest w ramach trzech linii obrony:

- pierwszą linię obrony stanowią jednostki organizacyjne, których działalność operacyjna obciążona jest ryzykiem, w szczególności są to Dział Tradingu (ryzyko związane z otwartymi pozycjami) i Dział Rozwoju IT (ryzyko operacyjne związane z rozwojem systemów oraz ich funkcjonowaniem),
- drugą linię obrony stanowią niezależne od części biznesowej jednostki odpowiedzialne za pomiar, monitorowanie i raportowanie ryzyk, w tym Dział Kontroli Ryzyka,
- trzecią linię obrony stanowi Dział Audytu, monitorujący i oceniający niezależnie skuteczność działań pierwszej i drugiej linii obrony.

Na poziomie strategicznym za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd.

W Jednostce dominującej został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należą: opracowanie projektu dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko domu maklerskiego, opiniowanie opracowanej przez zarząd strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie rady nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii domu maklerskiego w zakresie zarządzania ryzykiem przez Zarząd, weryfikacja polityki wynagrodzeń i zasad jej realizacji pod kątem dostosowania systemu wynagrodzeń do ryzyka, na jakie jest narażony dom maklerski, do jego kapitału, płynności oraz prawdopodobieństwa i terminów uzyskiwania dochodów.

Dział Kontroli Ryzyka wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad zarządzania ryzykiem w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania. Dział ten monitoruje także odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wyznacza łączny wymóg kapitałowy oraz szacuje kapitał wewnętrzny. Dział Kontroli Ryzyka podlega bezpośrednio Zarządowi.

System zarządzania, w tym system zarządzania ryzykiem XTB podlega corocznej ocenie przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach procesu Badania i Oceny Nadzorczej (BION). Uzyskana w 2024 roku ocena wskazuje na:

- w zakresie modelu biznesowego – model biznesowy i strategia stwarzają średnio niskie ryzyko dla zdolności firmy inwestycyjnej do efektywnego działania,
- w zakresie zarządzania – niedoskonałości mechanizmów zarządzania wskazują na średni poziom zagrożenia stabilności domu maklerskiego,
- w zakresie adekwatności zasobów płynności i finansowania – pozycja płynności i profil finansowania wskazują na brak dostrzegalnego zagrożenia stabilności domu maklerskiego, biorąc pod uwagę zarządzanie oraz mechanizmy kontroli ryzyka płynności i ryzyka finansowania,
- w zakresie adekwatności kapitałowej – poziom funduszy własnych wskazuje na niski poziom zagrożenia stabilności domu maklerskiego, biorąc pod uwagę poziom, zarządzanie oraz mechanizmy kontroli poszczególnych rodzajów ryzyka, na które narażony jest dom maklerski.

Grupa zobowiązana jest do utrzymywania odpowiednich do ponoszonego ryzyka zasobów kapitałowych (adekwatność kapitałowa) oraz utrzymuje fundusze własne na poziomie zapewniającym pokrycie wymogów:

- wynikających z przepisów Rozporządzenia IFR,
- w zakresie kapitału wewnętrznego.

Odpowiednie zasoby kapitałowe mają na celu zabezpieczyć możliwość działania Grupy w przypadku materializacji poszczególnych rodzajów ryzyk.

Istotnym elementem systemu zarządzania ryzykiem jest apetyt na ryzyko, określający poziom miar ryzyka, których przekroczenie nie powinno nastąpić i określający gotowość do podejmowania ryzyka. Apetyt na ryzyko, tak jak inne elementy systemu zarządzania ryzykiem, podlega okresowym przeglądom i ewentualnemu dostosowaniu do zmieniających się warunków prowadzenia działalności. Deklaracja apetytu na ryzyko zatwierdzana jest przez Radę Nadzorczą.

5.2 Czynniki ryzyka i zagrożenia

W toku prowadzonej działalności gospodarczej Grupa prowadzi bieżący monitoring i ocenę ryzyk oraz podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Zmienność cen instrumentów finansowych	Strata wskutek niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych	Mechanizm ochrony przed ujemnym saldem, mechanizm stop-out (zmienny depozyt zabezpieczający), możliwość ustawiania stop-loss na pozycji, edukacja klientów i informowanie o wysokim ryzyku instrumentów lewarowanych, ograniczenie poziomu dźwigni dla klientów bez statusu klienta profesjonalnego, badanie adekwatności produktu w kontekście wiedzy i doświadczenie klienta (kwestionariusz MiFID oraz określenie grup docelowych).
Niewypłacalność XTB	Utrata środków pieniężnych i wartości instrumentów finansowych	Segregacja środków pieniężnych na wydzielonych klientowskich rachunkach bankowych, oddzielnie od środków pieniężnych firmy. Przechowywanie na rachunkach bankowych środków odpowiadających dodatnim equity klientów z dodatkową nadwyżką. Plany Naprawy i System Zarządzania Ryzykiem w XTB. Dzienna rekoncylacja środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym. Wyłączenie środków klientów z masy upadłościowej XTB.
Utrata papierów wartościowych na rachunkach w XTB	Utrata papierów wartościowych na rachunkach w XTB wskutek przechowywania papierów u nieodpowiedniego depozytariusza	Ograniczenie depozytariuszy do podmiotów, które prowadzą działalność w państwie, którego prawo reguluje działalność polegającą na przechowywaniu na cudzy rachunek instrumentów finansowych, a depozytariusz ten podlega w tym zakresie nadzorowi właściwego organu nadzoru. Coroczna ocena depozytariusza i wskazanych przez niego subdepozytariuszy m.in. w zakresie jakości kredytowej, regulacji wewnętrznych i zewnętrznych dotyczących przechowywania papierów wartościowych.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Upadłość banku, w którym przechowywane są środki pieniężne klienta	Utrata środków pieniężnych.	- Weryfikacja jakościowa banków przed otwarciem rachunku w zakresie: - pozycji banku na lokalnym rynku usług bankowych pod względem zasobów finansowych, reputacji, wielkości kapitałów własnych, zdolności wywiązywania się oraz spłaty zaległości i zobowiązań; - poziomu świadczenia przez bank usług bankowości elektronicznej, w tym: niezawodność operacyjna, płynność oraz szybkość funkcjonowania systemu dostępu internetowego, odpowiednie standardy bezpieczeństwa, rozbudowana funkcjonalność rachunku, w tym dostępność funkcji inwestycyjnych; - wymogu dywersyfikacji bankowej; - jakości kredytowej; - systemu prawnego i praktyk rynkowych związane z przechowywaniem środków pieniężnych klientów, które mogłyby mieć niekorzystny wpływ na prawo własności środków pieniężnych należących do klientów. - Monitorowanie bieżącej jakości kredytowej dla rachunków już otwartych. W XTB określone są minimalne wymagane ratingi kredytowe banków nadane przez wyspecjalizowane agencje ratingowe oraz poziom ostrzegawczy w zakresie prawdopodobieństwa niewypłacalności. - Ograniczenie nadmiernej koncentracji środków pieniężnych, w tym klientów, w jednej grupie kapitałowej poprzez ustanowienie odpowiednich limitów koncentracji.
Błąd operacyjny lub oszustwo pracownika związane z procesem wpłat/wypłat	Utrata środków w przypadku błędnej wypłaty. W przypadku niezaksięgowanej/opóźnionego zaksięgowania wpłaty utracone szanse inwestycyjne lub zamknięcie pozycji wskutek mechanizmu stop-out.	Automatyzacja procesu wpłat/wypłat na rzecz klientów. Ograniczenia operacyjne w zakresie dostępu do rachunków oraz limitów przelewów na klientów rachunkach bankowych. Dzienna rekoncylacja środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym.
Atak hakerski	Ujawnienie danych wrażliwych klienta lub strata wskutek otwarcia nieautoryzowanej transakcji/zlecenie nieautoryzowanej wypłaty środków.	Środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Dwuetapowa autoryzacja. Autoryzacja w przypadku zmiany zadeklarowanego rachunku do wypłat.
Niewłaściwa klasyfikacja klienta zgodnie z MiFiD	Strata klienta, wskutek dokonywania inwestycji w nieadekwatne/zbyt ryzykowne instrumenty dla klienta i w wyniku przyznania zbyt wysokiej dźwigni na instrumentach lewarowanych lub niezrozumienia produktu przez klienta.	Kontrole wewnętrzne, Kontrole Compliance oraz procedury wewnętrzne.
Nieuprawnione doradztwo inwestycyjne lub wprowadzenie w błąd klienta	Strata klienta, wskutek podjęcia decyzji inwestycyjnej na podstawie nieuprawnionego doradztwa (niewłaściwa rekomendacja działu analiz lub pracownika kontaktującego się	Weryfikacje wybranych rozmów telefonicznych pracowników z klientami pod kątem ich zgodności z prawem. Kontrole wewnętrzne, Kontrole Compliance oraz procedury wewnętrzne.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	z klientem). Kary nadzorcze za działalność niezgodną z prawem.	
Niejasne warunki umowy z klientem, występowanie klauzul abuzywnych w umowach z klientami	Strata wskutek nieuznania reklamacji klienta na podstawie klauzul abuzywnych.	System kontroli wewnętrznej, system nadzoru zgodności z prawem, audyt wewnętrzny.
Awaria systemu transakcyjnego	Strata wskutek braku możliwości zamknięcia przez Klientów pozycji w trakcie awarii. Utracone szanse Klientów na zawarcie korzystnej transakcji. Znaczna liczba reklamacji klientów, ryzyko utraty reputacji; potencjalne kary nadzorcze z możliwością utraty licencji.	Procedury zachowania ciągłości działania. Równoległe działanie serwerów (potrojenie ilości sprzętu komputerowego). Systematyczny przegląd poprawności kodu aplikacji, zapewnienie odpowiednio wydajnych serwerów, optymalizacja działania.
Awaria u brokera wykonującego zlecenia	Brak lub opóźnienie możliwości dokonywania transakcji przez klientów – strata wskutek braku możliwości zamknięcia pozycji. Utracone szanse zawarcia korzystnej transakcji.	Procedury zachowania ciągłości działania.
Błędne dane w systemie transakcyjnym	Strata wskutek zawarcia transakcji po błędnej cenie, zamknięcia pozycji w wyniku niepotrzebne uruchomionego mechanizmu stop-out lub podjęcia błędnej decyzji inwestycyjnej przez klienta.	Walidacja źródeł cen – porównywanie cen ze źródłem zapasowym, weryfikacja poprawności kwotowań w przypadku istotnej różnicy względem poprzedniego kwotowania. Monitorowanie i ograniczanie wielkości spreadu kwotowań. Mechanizmy zapewniające egzekucję oraz ciągłość cen. Kontrole kwotowań przeprowadzane przez Dział Trading oraz Dział Kontroli i Ryzyka (DKR). Optymalizacja systemów transakcyjnych.
Błąd operacyjny w obsłudze systemu transakcyjnego	Strata wskutek błędu operacyjnego pracownika Działu Trading przy dokonywaniu korekt transakcji lub wprowadzaniu danych do systemu transakcyjnego, np. błędnego poziomu dźwigni na kliencie, błędnej konfiguracji instrumentu, błędu przy wprowadzaniu corporate actions.	Uregulowane zasady ewidencji. Automatyzacja procesu wprowadzania korekt, raportowanie wprowadzanych korekt w systemie JIRA, ograniczenia dostępowe w zakresie wprowadzania korekt. Zasada czworga oczu i wymóg dodatkowej autoryzacji dla korekt na większą kwotę. Kontrole poprawności danych prowadzone przez Dział Trading i Dział Kontroli Ryzyka.
Błędne działanie algorytmu handlu algorytmicznego	Strata klienta lub pozycje otworzone niezgodnie ze zleceniem.	Proces samooceny i walidacji systemu handlu algorytmicznego, monitorowanie wyników osiąganych przez portfele klientów, testy warunków skrajnych dla portfeli stosujących handel algorytmiczny, okresowa weryfikacja poprawności działania algorytmu.
Błędy w raportowaniu do nadzorca i na rynek	Błędne decyzje inwestorów dotyczące akcji XTB w związku z błędami w raportowaniu finansowym lub niefinansowym.	System kontroli wewnętrznej, system nadzoru zgodności z prawem, audyt wewnętrzny.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Manipulacja instrumentami finansowymi na rynkach regulowanych	Wystąpienie nierynkowych cen.	Wdrożony system wykrywania nadużyć MAR.
Wyciek informacji, nieuprawnione ujawnienie lub wykorzystanie informacji niejawnych, nielegalne wykorzystanie danych klientów lub innych informacji prawnie chronionych	Zagrożenie stabilności rynku kapitałowego i bezpieczeństwa obrotu akcjami XTB.	Środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Procedury w zakresie przepływu informacji poufnych, zarządzania incydentami bezpieczeństwa, wdrożony system wykrywania nadużyć rynkowych (MAR) oraz udokumentowane zasady dotyczące inwestowania przez pracowników XTB.
Ryzyko walutowe	Ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.	1. Limity pozycji klienta; 2. Limity pozycji na instrumencie; 3. Łączny Limit na ryzyko rynkowe; 4. Zawieranie transakcji zabezpieczających ograniczających wartość pozycji narażonej na ryzyko.
Ryzyko stóp procentowych	Ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.	Procedura zarządzania ryzykiem rynkowym: 1. Limity pozycji klienta; 2. Limity pozycji na instrumencie; 3. Zawieranie transakcji zabezpieczających ograniczających wartość pozycji narażonej na ryzyko. Polityka inwestycyjna: 1. Kategorie inwestycji; 2. Limity alokacyjne; 3. Maksymalna zapadalność; 4. Maksymalne zaangażowanie w emitentów instrumentów finansowych; 5. Minimalne wymagane ratingi kredytowe banków.
Ryzyko cen towarów	Ryzyko utraty wartości aktywów lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany cen towarów.	1. Limity pozycji klienta; 2. Limity pozycji na instrumencie; 3. Łączny Limit na ryzyko rynkowe 4. Zawieranie transakcji zabezpieczających ograniczających wartość pozycji narażonej na ryzyko.
Ryzyko cen instrumentów	Ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany cen instrumentów finansowych.	1. Limity pozycji klienta; 2. Limity pozycji na instrumencie; 3. Łączny Limit na ryzyko rynkowe; 4. Zawieranie transakcji zabezpieczających ograniczających wartość pozycji narażonej na ryzyko.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Ulokowanie nadmiernej ilości środków na lokacie terminowej/obligacji	Brak dostępności środków na potrzeby bieżącej działalności. Strata naliczonych odsetek wskutek konieczności przedterminowego zerwania lokaty lub wykupu obligacji po niższej cenie.	Monitorowanie potrzeb finansowych. Finansowanie bieżących potrzeb ze źródeł zewnętrznych (np. pożyczka). Uruchomienie awaryjnego planu płynności lub planu naprawy w przypadku braku płynności.
Skokowy wzrost wypływu środków pieniężnych związany z bieżącą działalnością operacyjną	Brak dostępności środków na potrzeby bieżącej działalności. Koszty związane z koniecznością uruchomienia awaryjnych planów płynności. Potencjalne kary finansowe za nieterminowe opłacanie faktur i ryzyko utraty reputacji oraz utrudnienia w dalszej współpracy w istotnymi kontrahentami.	Monitorowanie i limitowanie miar ryzyka utraty płynności, określenie apetytu na ryzyko płynności w Deklaracji akceptowalnego poziomu ryzyka, identyfikowanie i monitorowanie źródeł możliwego, skrajnego i potencjalnego zapotrzebowania na płynność, uruchomienie awaryjnego planu płynności lub planu naprawy.
Skokowy wzrost wypływu środków pieniężnych Klientów w sytuacji niedostępności operacyjnej banku	Konieczność pokrycia wypłat klientów ze środków własnych do momentu przywrócenia dostępności systemu bankowego	Ustalenie limitu koncentracji środków własnych umożliwiających pokrycie potencjalnych wypłat klientów w sytuacji niedostępności systemu ze środków własnych zdeponowanych w innym banku
Uzależnienie się (brak dywersyfikacji) lub nadmierna ekspozycja wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych	Brak dostępności środków na potrzeby bieżącej działalności w związku z niewypłacalnością/problemami finansowymi lub technicznymi banku/brokera z jednej grupy kapitałowej	Ustalenie limitu koncentracji środków własnych w ramach jednej grupy kapitałowej. Monitorowanie ekspozycji oraz jakości kredytowej poszczególnych podmiotów.
Koncentracja zbyt dużej kwoty pieniędzy w bankach/u brokerów z jednej grupy kapitałowej	Niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta lub utrata środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych wskutek niewypłacalności lub pogorszenia jakości kredytowej.	Monitorowanie ryzyka kredytowego kontrahentów, określenie wymaganych poziomów ocen jakości kredytowej oraz prawdopodobieństw niewypłacalności, monitorowanie sytuacji rynkowej i otoczenia ekonomicznego istotnych kontrahentów biznesowych.
Problemy finansowe spółki zależnej	Utrata wartości zaangażowania kapitałowego i straty z tytułu zobowiązania wsparcia podmiotu zależnego	Comiesięczny raport zarządczy obejmujący wszystkie spółki zależne, tworzenie odpisów księgowych w sytuacji przewidywanej utraty wartości.
Awaria sprzętu/sieci w serwerowni	Degradacja usług oraz koszt zakupu nowego sprzętu lub serwisowania.	Potrojenie ilości sprzętu komputerowego w serwerowni (działanie równoległe), monitoring w czasie rzeczywistym.
Awaria komputerów/sprzętu	Brak dostępu do miejsca pracy przez pracowników, brak możliwości wykonywania codziennych obowiązków.	Systematyczny przegląd sprawności sprzętu i ewentualna jego naprawa/wymiana. Monitorowanie i analizowanie stanu stacji roboczych przez IT.
Awaria systemu do zarządzania ryzykiem rynkowym (xRisk) lub modułu snapshotowego	Brak możliwości zabezpieczenia pozycji, skutkujący ryzykiem wystąpienia straty, utrudnienia w oszacowaniu bieżącego poziomu ryzyka i utrzymaniu wymogów kapitałowych na poziomie zgodnym	Kopia zapasowa xRiska. Nieustanne rozwijanie aplikacji xRisk, optymalizacja działania i poprawianie w nim błędów. Monitoring działania xRiska. W przypadku awarii samego modułu snapshotowego, możliwość oszacowania poziomu ryzyka za pomocą narzędzia

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Niewydolność/awaria hurtowni danych, niekompletność/niepoprawność danych w hurtowni danych, brak snapshotów z wymaganego okresu	z apetytem na ryzyko, ryzyko przekroczenia norm adekwatności kapitałowej. Brak możliwości spełnienia wymogów w zakresie raportowania regulacyjnego, potencjalne ryzyko przekroczenia norm adekwatności kapitałowej lub konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ostrożniejszym zabezpieczaniem pozycji w celu zagwarantowania spełnienia norm adekwatności kapitałowej; opóźnienia w księgowaniu zamkniętych pozycji, opóźnienia w analizowaniu alertów z systemu MAR, nieprawidłowe wypełnianie innych obowiązków raportowych i sprawozdawczych.	w excelu przygotowanego przez Dział Kontroli Ryzyka na podstawie bieżących stanów w systemie xRisk. Monitorowanie obciążenia serwera i w razie potrzeby priorytetyzowanie krytycznych procesów. Ciągła praca nad optymalizacją procesów bazodanowych. Szacowanie bieżących wymogów kapitałowych na serwerze odrębnym od hurtowni danych. Kontrole kompletności i poprawności danych przeprowadzane przez Dział Kontroli Ryzyka.
Niewydolność systemów backoffice'owych/ewidencyjnych/finansowo-księgowych	Opóźnienia/błędy lub braki w księgowaniu. Opóźnienia w pracy i przeciążenie pracowników (znaczny nakład pracy manualnej, spadek motywacji pracowników, konieczność pracy w godzinach nadliczbowych, ryzyko utraty pracowników). Opóźnienia w naliczeniu prawidłowego wyniku za okres, przez co błędy w raportowaniu bilansu, RZiS, podatku, nieterminowe dostarczenie PITów do US. Ryzyko dezintegracji danych, utrata analityki, ryzyko błędnego raportu z powodu niestandardowych/manualnych procesów nieprzewidzianych przez producenta systemu księgowego (raporty generowane w SQL-u, a nie wprost w systemie księgowym). Ryzyko braku możliwości ewidencji nowo wprowadzonych produktów lub znaczne opóźnienie. Potencjalne kary nadzorcze, skarbowe za nieterminowe/błędne PITy, kary z inspekcji pracy, koszt zatrudnienia nowych pracowników.	Monitorowanie procesu importu danych. Konsultacje zewnętrzne z dostawcą systemu księgowego (w zakresie umowy serwisowej), optymalizacja importu. Przycięcie bazy księgowej. Postawienie w razie potrzeby nowej bazy księgowej. Wdrożenie systemu middle-office. Wykorzystanie repliki bazy danych do celów raportowych.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Błąd techniczny systemu transakcyjnego	Błędne złożenie zlecenia zabezpieczającego na rynku, wykonanie zlecenia po nieodpowiedniej cenie, pojawienie się błędnych pozycji na książce XTB, niepoprawny wynik zysku lub straty na danej pozycji, błędy w raportowaniu i rachunkowości.	Analiza przyczyny błędu, optymalizacja systemów transakcyjnych, rekonsyliacja cen, walidowanie źródeł cen.
Błąd techniczny systemu do automatyzacji wpłat/wypłat	Utrata środków w przypadku błędnej wypłaty, reklamacje klientów i ryzyko utraty reputacji.	Automatyzację procesu wpłat/wypłat na rzecz klientów. Ograniczenia operacyjne w zakresie dostępów do rachunków oraz limitów przelewów na klientów rachunkach bankowych. Dzienna rekonsyliacja środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym.
Manipulacja pracownika – otwarcie nieautoryzowanych pozycji lub dokonanie nieautoryzowanej korekty	Możliwa strata na skutek zmiany cen tych pozycji.	Zamknięcie nieautoryzowanych pozycji; dochodzenie drogą prawną odszkodowania finansowego od pracownika. Przelewanie nadwyżek wolnych środków z rachunków u brokerów na rachunki bankowe. Codzienna weryfikacja stanu otwartych pozycji u brokerów z systemem zarządzania ryzykiem (xRisk).
Nadużycie pracownika/osoby trzeciej – kradzież sprzętu/danych (szpiegostwo korporacyjne), próba wypłaty środków pieniężnych firmy lub klienta na prywatny rachunek pracownika	Koszt utraconych aktywów.	W zakresie wypłat: Automatyzacja procesu wpłat/wypłat na rzecz klientów. Ograniczenia operacyjne w zakresie dostępów do rachunków oraz limitów przelewów na klientów rachunkach bankowych. Dzienną rekonsyliację środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym. W zakresie kradzieży: monitoring budynku, ograniczenia dostępów, szkolenia pracowników. Dochodzenie roszczeń drogą prawną.
Nieprawidłowe lub niewystarczające procedury i środki w zakresie identyfikacji klientów, monitorowania transakcji klientów i stosunków gospodarczych zawieranych z klientami	Kary finansowe, spory sądowe, straty reputacyjne w związku z wykorzystaniem XTB do celów prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu.	Procedury AML, środki bezpieczeństwa finansowego, kontrole wewnętrzne, audyty wewnętrzne.
Wyciek informacji, nieuprawnione ujawnienie lub wykorzystanie informacji niejawnych, nielegalne wykorzystanie danych klientów lub innych informacji prawnie chronionych, nieuprawniony dostęp do danych	Naruszenie przepisów prawa z obszaru ochrony danych osobowych (RODO), straty związane z reklamacjami klientów oraz potencjalnymi karami nadzorczymi, utrata reputacji i odpływ klientów do konkurencji.	Procedury wewnętrzne XTB w zakresie RODO. Kontrole wewnętrzne. Środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Procedury w zakresie przepływu informacji poufnych, zarządzania incydentami bezpieczeństwa, wdrożony system wykrywania nadużyć rynkowych (MAR) oraz udokumentowane zasady dotyczące inwestowania przez pracowników XTB; listy restrykcyjne, mechanizmy kontroli dostępu do pomieszczeń i systemów IT, lista insiderów, szkolenia - podnoszenie świadomości pracowników.
Atak sieciowy (DDOS)	Utrata dostępu do serwisów XTB. Utrata wiarygodności i potencjalny odpływ klientów do konkurencji. Brak możliwości	Ochrona przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	handlu, konieczność pokrycia reklamacji klientów.	
Błąd operacyjny systemów informatycznych (Niedostępne, niekompletne lub błędne dane z systemów transakcyjnych)	Kary nadzorcze w przypadku wystąpienia przekroczeń wymogów kapitałowych spowodowanych niedoszacowaniem ryzyka; Straty finansowe związane z nadmiernych zabezpieczaniem pozycji w związku z przeszacowaniem ryzyka; kary nadzorcze, utrata reputacji i odpływ klientów do konkurencji w związku z potencjalnymi błędami w rozliczeniach z klientami, błędy w raportowaniu finansowym i regulacyjnym.	Weryfikacja poprawności danych raportowych, uzgodnienia danych między różnymi systemami, kontrole poprawności i kompletności danych.
Błąd operacyjny (błąd ludzki) w obsłudze systemu informatycznych (transakcyjnego, systemów backoffice'owych, systemu do wyliczania współczynników adekwatności kapitałowej)		
Błąd operacyjny (błąd ludzki) przy transferze środków do brokera korespondenta	Niewystarczająca kwota na pokrycie handlu, co może skutkować niemożliwością zahedgowania pozycji lub utrzymania adekwatności kapitałowej lub brakiem możliwości wykonania zleceń dla klientów.	Dokładne oszacowanie kwoty przelewanej do brokera. Limit transakcyjny u brokera. Ostrzeżenie od brokera o zbliżaniu się margin call. Automatyczne sprawdzanie statusu wykonywanych przelewów. Codzienne monitorowanie niewykonanych zleconych przelewów.
Utrata serwerowni wskutek awarii	Koszt odtworzenia serwera.	Wybór certyfikowanej serwerowni, dywersyfikacja serwerowni oraz ocena jakościowa dostawcy usługi. Procedury zachowania ciągłości działania. Ocena stopnia narażenia na katastrofy naturalne w ramach zarządzania ryzykiem ESG. Audyty dostawców.
Zmiany w przepisach i regulacjach rynku finansowego, brak zrozumienia i przestrzegania niektórych wymogów regulacyjnych	Kary nadzorcze za nieterminowe lub błędne wdrożenie nowych przepisów.	Monitorowanie zmian przepisów i odpowiednio wczesne planowanie działań implementacyjnych.
Stosowanie lokalnych przepisów dot. działalności oddziału	Brak zgodności z prawem lub nieterminowe dostosowanie do zmian przepisów.	Korzystanie z usług doradców posiadających znajomość miejscowych regulacji. Działania naprawcze lub kontrola zgodności z przepisami przyjętych rozwiązań.
Błędy w interpretacji przepisów	Potencjalne błędy w raportowaniu regulacyjnym, wyliczenia współczynników adekwatności kapitałowej, potencjalne kary nadzorcze za niedostosowanie do przepisów; koszt rozpoczętego projektu, który ze względów regulacyjnych nie może zostać sfinalizowany.	Wsparcie Działu Prawnego i Compliance udzielane odpowiednim działom, w istotnych kwestiach korzystanie z zewnętrznych, niezależnych kancelarii prawnych. Kontrole wewnętrzne.
Wykorzystania do budowy modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych	Strata wskutek w wyniku decyzji, które mogły zasadniczo opierać się na danych uzyskanych przy zastosowaniu modeli wewnętrznych, z powodu błędów w opracowaniu, wdrażaniu lub stosowaniu takich modeli.	Rejestr modeli stosowanych w firmie. Okresowa ocena ich istotności i poziomu ryzyka oraz proces walidacji modeli istotnych.
Przyjęcie błędnych założeń lub uproszczeń przy budowanie modeli lub ustalaniu parametrów		

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Wykorzystanie do budowy modeli lub ustalania parametrów niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych) Niewłaściwe zastosowanie lub działanie modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji i aktualizacji Niewłaściwe wdrożenie produktu lub korzystanie z nowych dostawców	Brak wdrożenia lub testowania odpowiednich systemów do przetwarzania danych od nowych dostawców lub odpowiednich ustawień w systemach dla nowego rodzaju instrumentu, w związku z czym potencjalne ryzyko wystąpienia braków/błędów w raportowaniu regulacyjnym, systemie do wyliczeń współczynników adekwatności kapitałowej, rachunkowości oraz istotny wzrost pracy ręcznej.	Procedury wprowadzania produktu wymagające przeprowadzenia procesu wstępnych uzgodnień. Utrzymywanie formalnych, aktywnych kanałów komunikacji między zespołami, aby zapewnić płynny przepływ informacji. Cykliczne prezentacje 'Demo Produkt & Technologia', na którym zespoły dzielą się: ▪ zmianami wdrożonymi na produkcji, ▪ wynikami badań, ▪ makietami planowanych rozwiązań.
Nieuprawniony lub nielegalny przekaz marketingowy lub promocyjny, niewłaściwe oznaczanie informacji handlowych i treści promocyjnych, błędne komunikaty reklamowe, wprowadzenie w błąd klienta (misleading)	Kary nadzorcze, utrata reputacji i odpływ klientów do konkurencji.	Ścisłe przestrzeganie przepisów, stosowanie się do najlepszych praktyk marketingowych. Procedury wewnętrzne XTB, kontrola w zakresie publikacji materiałów handlowych, zatrudnianie lokalnych specjalistów prawnych od reklamy i marketingu.
Naruszenie przepisów prawa z obszaru ochrony praw konsumentów, wystąpienie klauzul abuzywnych w regulaminie lub umowie z klientem	Kary nadzorcze, utrata reputacji i odpływ klientów do konkurencji.	System kontroli wewnętrznej, system nadzoru zgodności z prawem, audyt wewnętrzny.
Niewłaściwe wypełnianie obowiązków informacyjnych względem klientów	Kary nadzorcze, utrata reputacji i odpływ klientów do konkurencji, potencjalne pozwy sądowe.	Kontrole wewnętrzne, kontrole compliance, procedury wewnętrzne.
Niewłaściwe wyznaczanie grup docelowych oraz stosowanie przepisów prawa związanych z pozyskiwaniem i klasyfikacją klientów	Kary nadzorcze.	Procedury wprowadzania produktu wymagające przeprowadzenia procesu wstępnych uzgodnień i zatwierdzenia przez Dział Prawny i Compliance grupy docelowej dla nowego produktu. Regularne przeglądy produktu identyfikujące zdarzenia w istotny sposób wpływające na główne cechy produktu i przyjętą grupę docelową.
Niespełnienie lub nieprawidłowe wykonywanie umów z klientami, niejasne warunki umowne	Spory sądowe, konieczność rekompensowania klientom strat finansowych, utrata zaufania klientów i odpływ klientów do konkurencji.	Okresowa analiza warunków umów (GTC), kontrole compliance, uproszczenie języka, dodatkowy mailing do klientów na przykład rolowania.
Błędne naliczenie podatku, nieprawidłowe rozliczenia podatkowe, błędy w deklaracjach podatkowych	Kary administracyjne i KKS.	Podwójne sprawdzanie. Audyt i wewnętrzne procesy kontrolne. Korzystanie z lokalnych doradców podatkowych.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Niewłaściwa klasyfikacja klienta zgodnie z MiFID, oferowanie instrumentów finansowych niezgodnie z grupą docelową	Niezadowolone klientów z wyników inwestycji.	Kontrole wewnętrzne, Kontrole Compliance, Audyt wewnętrzny oraz procedury wewnętrzne. Edukacja klientów.
Niewłaściwa cena (bad tick) od dostawców kwotowań	Konieczność pokrycia reklamacji klientów w zakresie zamknięcia pozycji po błędnej/nierynkowej cenie. Utrata zaufania klientów.	Walidacja źródeł cen - porównywanie cen ze źródłem zapasowym, weryfikacja poprawności kwotowań w przypadku istotnej różnicy względem poprzedniego kwotowania. Monitorowanie i ograniczanie wielkości spreadu kwotowań. Mechanizmy zapewniające egzekucję oraz ciągłość cen. Kontrole kwotowań przeprowadzane przez Dział Trading oraz DKR. Optymalizacja systemów transakcyjnych.
Istotny wzrost cen energii elektrycznej/ciepłej wskutek wojny/katastrof naturalnych/decyzji geopolitycznych	Wzrost kosztów prowadzenia działalności.	Monitorowanie istotności ryzyka na podstawie testów warunków skrajnych, Raportowanie niefinansowe w zakresie ESG.
Braki kadrowe – jednoosobowe stanowiska	Niespełnienie oczekiwań nadzorczych w zakresie formy i zakresu przeprowadzania kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego; Brak ciągłości działania tych komórek.	Odpowiednie zaplanowanie kontroli wewnętrznych, zatrudnienie nowego pracownika.
Nadużycia prawa pracy, mobbing lub dyskryminacja, naruszenie przepisów BHP	Utrata pracowników, potencjalne pozwy i kary nadzorcze. Utrata reputacji.	Anonimowe ankiety i ich analiza, mechanizm whistleblowing, regulamin pracy. Wsparcie lokalnych kancelarii prawnych. Szkolenia, webinary, wdrożenie platformy wellbeingowej Helping Hand, za pośrednictwem której pracownicy mogą korzystać ze wsparcia psychologicznego, nawiązywanie współpracy z mediatorem.
Niewłaściwe rozwiązanie umowy o pracę	Pozew, utrata reputacji.	Współpraca z kancelarią prawa pracy. Rygorystyczne stosowanie przepisów prawa.
Nieodpowiednie warunki pracy	Utrata kluczowego pracownika.	Przeciwdziałanie polegające na stosowaniu polityki HR w postaci zastępowalności na stanowisku pracy, tworzenie struktur organizacyjnych, w których wyodrębnione są stanowiska zastępców dyrektorów danych jednostek. Preferencyjne systemy wynagradzania pracowników kluczowych, bogaty system świadczeń pozapłacowych.
Wypadki przy pracy	Opóźnienie projektów, koszt pokrycia nieobecności pracownika.	Szkolenia, Regulamin pracy zdalnej (BHP), sprzęt służbowy, ubezpieczenie odpowiedzialności przez pracodawcę z powody wypadku przy pracy.
Długotrwała absencja chorobowa	Opóźnienie projektów, koszt pokrycia nieobecności pracownika.	Wprowadzenie przez XTB rozbudowanego pakietu świadczeń prywatnej opieki medycznej dla pracowników, organizowanie corocznych szczepień przeciwko grypie w miejscu pracy, dofinansowanie do różnorodnych zajęć sportowych ramach programu Multisport, które wpływają na profilaktykę zdrowotną poprzez utrwalanie prawidłowych wzorców zdrowego stylu życia, wdrożenie platformy wellbeingowej Helping Hand, za pośrednictwem której pracownik może skorzystać z holistycznego wsparcia psychologicznego, koncentrującego się na psychoedukacji i profilaktyce, w tym dostęp do: ▪ webinarów i warsztatów, ▪ artykułów edukacyjnych, ▪ podcastów, ▪ coachingu,

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
		▪ czatów z ekspertami, ▪ konsultacji i psychoterapii online, ▪ infolinii wsparcia 24h.
Niedobór wysoko wykwalifikowanych specjalistów na rynku pracy, niepowodzenie rekrutacji osoby o szczególnych kwalifikacjach	Opóźnienie projektów.	Rozwój zawodowy osób obecnie pracujących (szkolenia, podwyższenie kwalifikacji), korzystanie z usług headhunterów Wspieranie rozwoju aktualnie zatrudnionych pracowników poprzez finansowanie udziału w konferencjach branżowych, szkoleniach, partycypowanie pracodawcy w zwrotach kosztów za udział w egzaminach dających specjalistyczne uprawnienia, certyfikaty itp. (np. licencja maklera papierów wartościowych, CFA, licencja doradcy inwestycyjnego, CIMA, itp.). Kultywowanie w obrębie organizacji kultury dzielenia się wiedzą oraz pracy zespołowej. Stała współpraca z biurami karier i organizacjami studenckimi, aktywny udział pracodawcy w szkoleniu nowej potencjalnej kadry pracowniczej w obrębie społeczności studenckiej na uczelniach, w ramach wykładów dla kół naukowych itp.
Niska lojalność pracownicza, fluktuacja pracowników szczególnie na stanowiskach młodszego specjalisty, specjalisty	Opóźnienie projektów.	Zoptymalizowany proces rekrutacji, który na etapie pozyskiwania nowych pracowników do pracy weryfikuje ich kompetencje, wiedzę merytoryczną i właściwe dopasowanie do kultury organizacyjnej. Wdrożony proces adaptacji pracowniczej, który przyczynia się do zminimalizowania ryzyka odejść we wczesnym okresie zatrudnienia. Stworzenie przyjaznej atmosfery w miejscu pracy, atrakcyjny pakiet świadczeń pozapłacowych dostępny dla kadry pracowniczej, możliwość rozszerzenia zakresu odpowiedzialności, możliwość partycypowania w podejmowaniu ważnych dla firmy decyzji, możliwość awansu między działowego lub pracy w oddziałach zagranicznych spółki.
Zmiana warunków konkurencji mających niekorzystny wpływ na podmiot	Mniejsze przychody związane z odpływem klientów do konkurencji.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB.
Odpływ klientów do konkurencji, występowanie niskiej zmienności na rynku, niski poziom inflacji, zbyt niska responsywność kosztownych kampanii marketingowych	Realizacja wyniku finansowego poniżej wymagań wynikających z potrzeby prowadzenia bieżącej i przyszłej działalności i rozwoju głównie w celu zapewnienia odpowiedniego zasilenia kapitału.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB, działania kontrolingowe w zakresie zarządzania kosztami prowadzonej działalności, bieżące monitorowanie osiąganych wyników tradingowych.
Niekorzystna dla XTB zmiana warunków ekonomiczno-społecznych	Spadek przychodów związany z niższymi depozytami netto klientów, niższym apetytem na ryzyko klientów, odpływem inwestycji klientów do sektora nisko ryzykownych obligacji/depozytów bankowych.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB, działania kontrolingowe w zakresie zarządzania kosztami prowadzonej działalności, bieżące monitorowanie osiąganych wyników tradingowych, Strategia ESG.
Zbyt niskie zyski roczne zatrzymywane w kapitałach rezerwowych w stosunku do rosnącej ekspozycji na ryzyko, wystąpienie istotnej straty bilansowej w roku bieżącym, błędy metodologiczne/implementacyjne/operacyjne w procesie szacowania współczynników kapitałowych	Brak kapitału adekwatnego do ryzyka prowadzonej działalności a także strategii w zakresie planowania, struktury i źródeł pozyskiwania kapitału oraz ryzyko niewłaściwej jej realizacji (w tym nie uzyskiwania odpowiedniego wyniku finansowego).	Wdrożony System Zarządzania Ryzykiem; Plan naprawy.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Zbyt niskie zyski roczne zatrzymywane w kapitałach rezerwowych w stosunku do rosnącej ekspozycji na ryzyko, wystąpienie istotnej straty bilansowej wskutek materializacji ryzyka wyniku finansowego	Obniżenia kapitału poniżej poziomu niezbędnego do pokrycia strat, konieczność rozpoczęcia procesu likwidacji lub dokapitalizowania spółki.	Wdrożony System Zarządzania Ryzykiem, działania kontrolingowe w zakresie zarządzania kosztami prowadzonej działalności, bieżące monitorowanie osiągniętych wyników tradingowych, Plan naprawy.
Koncentracja zbyt dużej kwoty środków pieniężnych w jednej bankowej grupie kapitałowej, możliwość manipulacji cenami instrumentów na rynkach regulowanych, wpływ problemów finansowych XTB na istotnych kontrahentów, wpływ awarii systemów transakcyjnych na klienta masowego, utrata zaufania klientów do sektora finansowego wskutek niezadowolenia klienta ze świadczonych przez XTB usług	Poważne negatywne konsekwencje dla systemu finansowego i realnej gospodarki wskutek działalności XTB.	Wdrożony System Zarządzania Ryzykiem.

Ryzyko płynności

Spółka utożsamia ryzyko płynności z ryzykiem utraty płynności płatniczej, czyli ryzykiem utraty zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty. W analizie płynności stosuje się bieżące uzyskiwanie środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Obecnie w Domu Maklerskim wartość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza wartość zobowiązań, stąd ryzyko płynności jest relatywnie niskie. Wartości te są na bieżąco monitorowane.

Dane ilościowe związane z ryzykiem płynności przedstawione zostały w nocie 33.3 Ryzyko płynności odpowiednio do skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ryzyko operacyjne

W związku z dynamicznym rozwojem Jednostki dominującej, rozbudową oferty produktowej i infrastruktury informatycznej Spółka w dużej mierze narażona jest na ryzyko operacyjne zdefiniowane jako możliwość powstania straty na skutek niedopasowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich i systemów, lub na skutek zdarzeń zewnętrznych, przy czym ryzyko prawne uznaje się za jeden z rodzajów ryzyka operacyjnego.

W Domu Maklerskim obowiązuje szereg procedur dotyczących zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym plany zachowania ciągłości działania Spółki, plany awaryjne oraz polityka kadrowa. Podobnie jak w przypadku innych ryzyk, Spółka podchodzi do ryzyka operacyjnego w sposób aktywny – starając się identyfikować zagrożenia i podejmując działania zapobiegające ich wystąpieniu, lub ograniczające ich skutki a istotnym elementem tego procesu jest analiza częstotliwości miejsca powstawania i rodzaju zdarzeń z zakresu ryzyka operacyjnego.

Rachunkowość zabezpieczeń

XTB nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa zarządza zasobami finansowymi poprzez bieżący monitoring zdolności finansowania aktywów i terminowego wywiązywania się z zobowiązań w toku normalnej działalności lub w innych warunkach, które można przewidzieć, bez konieczności poniesienia straty.

W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Celem zarządzania płynnością finansową w XTB jest utrzymanie na właściwych rachunkach bankowych takiej ilości środków pieniężnych, która zapewni pokrycie wszystkich operacji koniecznych do przeprowadzenia na tych rachunkach. W celu zarządzania płynnością finansową w odniesieniu do niektórych rachunków bankowych, związanych z operacjami na instrumentach finansowych, Jednostka dominująca wykorzystuje model płynnościowy, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących.

W przypadku osiągnięcia górnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego limitu Jednostka dominująca dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

Czynności operacyjne związane z zarządzaniem płynnością wykonywane są także przez Dział Tradingu oraz Dział Finansów i Księgowości.

Spółki zależne zarządzają płynnością analizując oczekiwane przepływy pieniężne i dostosowując terminy zapadalności aktywów do terminów wymagalności pasywów. Spółki zależne nie stosują w zarządzaniu płynnością modeli. Zarządzanie płynnością oparte na analizie luki płynności jest skuteczne i wystarczające – w spółkach zależnych nie wystąpiły incydenty związane z brakiem płynności i niemożliwością wykonania zobowiązań finansowych. W przypadkach nadzwyczajnych możliwe jest zasilenie płynności spółek zależnych przez spółkę dominującą.

Procedura przewiduje także możliwość odstępstw od jej stosowania, zgodę na taki tryb postępowania musi wydać co najmniej dwóch członków Zarządu Jednostki dominującej. Informacja o odstępstwach przekazywana jest do Działu Kontroli Ryzyka Jednostki dominującej.

W Jednostce dominującej wdrożone zostały także awaryjne plany płynności, które nie zostały wykorzystane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym, ze względu na fakt, że wysokość aktywów najbardziej płynnych (własne środki pieniężne) znacznie przekracza zobowiązania.

W ramach bieżących procesów działalności oraz wykonywanych zadań w związku z procesem zarządzania ryzykiem płynności, osoby kierujące właściwymi jednostkami organizacyjnymi Jednostki dominującej prowadzą bieżący nadzór nad stanem środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku w kontekście planowanych potrzeb płynnościowych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej Jednostki dominującej. W analizie płynności brane są pod uwagę bieżące możliwości uzyskiwania środków płynnych, przyszłe potrzeby, scenariusze alternatywne i plany awaryjne w zakresie utrzymania płynności płatniczej.

Nadzór i czynności kontrolne nad stanem rachunków pieniężnych prowadzi także codziennie Dział Kontroli Ryzyka.

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w nocie 33.3 odpowiednio do skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego. Dla poszczególnych terminów zapadalności została podana cząstkowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wyliczana dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).

Ryzyka związane z cyberbezpieczeństwem

W związku z dynamicznym rozwojem technologii informatycznych wykorzystywanych przez firmy działające na rynkach finansowych rosnące znaczenie mają wyzwania związane z zapewnieniem cyberbezpieczeństwa świadczonych usług. Działania przestępcze polegające między innymi na: uzyskiwaniu przez przestępców dostępu do rachunków i aktywów klientów, zawieraniu nieautoryzowanych transakcji i nieautoryzowanym transferowaniu środków, kradzieży danych poufnych, czy ataki DDoS stanowią istotny czynnik wpływający na ryzyko wystąpienia utraty środków przez firmę oraz jej klientów, a także rodzaj szereg ryzyk reputacyjnych dla działalności firmy.

Grupa jako dostawca usług finansowych opartych o zaawansowane technologie jest świadoma występujących zagrożeń i w sposób aktywny wdraża działania mające na celu identyfikację tych ryzyk, zabezpieczanie przed ich materializacją oraz mitygację ich skutków. Zaimplementowane zostały wewnętrzne dokumenty i procesy, które mają na celu zwiększenie odporności na występujące zagrożenia cybernetyczne, m. in.: przeprowadzane są cykliczne szkolenia mające na celu podniesienie świadomości pracowników w zakresie bezpieczeństwa działań związanych z technologiami informatycznymi; prowadzone są działania w zakresie wykrywania wycieków danych pracowników XTB oraz klientów XTB, a także wdrożono system zarządzania podatnościami wykorzystywanych systemów oraz reagowania w przypadku incydentów bezpieczeństwa. Grupa jest zaangażowana we współpracę z innymi uczestnikami rynku, która ma na celu wymianę informacji na temat odkrytych podatności systemów, sposobów działań cyberprzestępców oraz metod zabezpieczania przed skutkami takich działań.

Wdrożono również mechanizmy mające na celu zwiększenie bezpieczeństwa danych oraz aktywów klientów w obliczu zagrożeń cybernetycznych. Wśród takich mechanizmów należy wskazać między innymi: wdrożenie dwuskładnikowego uwierzytelniania klientów (2FA), żądanie dodatkowej autoryzacji przy wykonywaniu istotnych zmian na rachunku, monitorowanie transakcji klientów pod kątem cech nietypowych wskazujących na możliwość wystąpienia włamania na konto oraz budowanie kultury bezpieczeństwa poprzez kampanie uświadamiające klientów o zagrożeniach związanych z korzystaniem z usług finansowych z wykorzystaniem nowoczesnych technologii.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd XTB S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy, odpowiednio Grupy oraz Spółki. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, odpowiednio Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Omar Arnaout – Prezes Zarządu

Paweł Szejko – Członek Zarządu

Filip Kaczmarzyk – Członek Zarządu

Jakub Kubacki – Członek Zarządu



www.xtb.com