



Raport Grupy Kapitałowej XTB S.A. za I półrocze 2025 roku



NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA:

1. Wybrane dane finansowe
2. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r.
3. Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 r.
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej XTB S.A. w I półroczu 2025 r.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

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 rozdroniony 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 rozdroniona 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.

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za I półrocze 2025 roku



Spis treści

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	3
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Noty objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej.....	8
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
3. Profesjonalny osąd	13
4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości	14
5. Sezonowość działalności	14
6. Przychody z działalności operacyjnej.....	15
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze.....	16
8. Marketing.....	16
9. Pozostałe usługi obce	16
10. Koszty prowizji.....	16
11. Przychody i koszty finansowe	17
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
13. Środki pieniężne	22
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	22
15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.....	22
16. Wartości niematerialne.....	24
17. Rzeczowe aktywa trwałe	26
18. Zobowiązania wobec klientów.....	28
19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	28
20. Zobowiązania z tytułu leasingu	28
21. Pozostałe zobowiązania.....	29
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	29
23. Kapitał własny	30
24. Podział zysku i dywidendy	32
25. Zysk na akcję	32
26. Podatek dochodowy i odroczony	32
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
28. Zatrudnienie	37
29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	37
30. Pozycje pozabilansowe	38
31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	38
32. Zarządzanie kapitałem	38
33. Zarządzanie ryzykiem	41
34. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	55

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	558 812	1 116 658	363 320	902 918
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:		16 906	34 713	15 099	28 785
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów		33 342	65 686	25 979	47 985
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom		(16 436)	(30 973)	(10 880)	(19 200)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	4 634	9 250	3 371	5 914
Pozostałe przychody		245	270	48	169
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	580 597	1 160 891	381 838	937 786
Marketing	8	(123 322)	(264 356)	(75 234)	(156 340)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(97 657)	(192 700)	(75 434)	(148 279)
Koszty prowizji	10	(23 432)	(57 266)	(22 596)	(43 920)
Pozostałe usługi obce	9	(32 456)	(62 007)	(18 636)	(35 597)
Amortyzacja	16,17	(5 978)	(11 844)	(4 968)	(9 716)
Podatki i opłaty		(2 812)	(6 621)	(4 829)	(8 670)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 983)	(5 437)	(1 699)	(3 904)
Pozostałe koszty		(4 271)	(8 497)	(2 012)	(3 947)
Koszty działalności operacyjnej razem		(292 911)	(608 728)	(205 408)	(410 373)
Zysk z działalności operacyjnej		287 686	552 163	176 430	527 413
Przychody finansowe, w tym:	11	14 397	28 267	19 756	37 684
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	11	10 462	16 388	6 593	16 385
Koszty finansowe	11	(41 299)	(85 087)	(243)	(513)
Zysk przed opodatkowaniem		260 784	495 343	195 943	564 584
Podatek dochodowy	26	(44 655)	(85 291)	(35 643)	(101 538)
Zysk netto, w tym:		216 129	410 052	160 300	463 046
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		216 125	410 071	160 332	463 100
- zysk (strata) przypisywana właścicielom udziałów niekontrolujących		4	(19)	(32)	(54)
Zysk netto		216 129	410 052	160 300	463 046
Inne całkowite dochody		(1 422)	(6 625)	1 847	1 349
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem		(1 447)	(6 698)	1 866	1 287
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(1 447)	(6 698)	1 866	1 287
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych		(1 881)	(6 314)	1 764	1 611
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych		434	(384)	102	(324)
Podatek odroczoney		25	73	(19)	62
Całkowite dochody ogółem, w tym:		214 707	403 427	162 147	464 395
- całkowite dochody przypisywane właścicielom jednostki dominującej		214 712	403 475	162 183	464 459
- całkowite dochody przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(5)	(48)	(36)	(64)
Zysk netto na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,84	3,49	1,36	3,94
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,84	3,49	1,36	3,94
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,84	3,49	1,36	3,94
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,84	3,49	1,36	3,94

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	NOTA	30.06.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Środki pieniężne	13	6 222 006	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	896 185	1 123 923
Aktywa finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	15	80 391	55 026
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		22 151	19 686
Wartości niematerialne	16	1 756	2 009
Rzeczowe aktywa trwałe	17	66 570	65 334
Należności z tytułu podatku dochodowego		20 102	131
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	7 261	8 708
Aktywa razem		7 316 422	6 645 632
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	18	5 110 193	4 164 895
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19	185 710	208 193
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	27 638	33 935
Pozostałe zobowiązania	21	149 085	156 884
Rezerwy na zobowiązania	22	3 469	3 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 224	13 316
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	26	75 896	61 238
Zobowiązania razem		5 553 215	4 641 991
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23,24	1 270 800	1 059 614
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(10 670)	(4 074)
Zyski zatrzymane	24	425 364	870 495
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		1 762 980	2 003 521
Udziały niekontrolujące		227	120
Kapitał własny razem		1 763 207	2 003 641
Kapitał własny i zobowiązania razem		7 316 422	6 645 632

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁY PRZYPADAJĄCE WŁAŚCICIEŁOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	23	23	23, 24	23	24			
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 878	71 608	1 059 614	(4 074)	870 495	2 003 521	120	2 003 641
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto	-	-	-	-	410 071	410 071	(19)	410 052
Inne całkowite dochody	-	-	-	(6 596)	-	(6 596)	(29)	(6 625)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(6 596)	410 071	403 475	(48)	403 427
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego								
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(640 753)	(640 753)	-	(640 753)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	214 449	-	(214 449)	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	3 417	-	-	3 417	-	3 417
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 379)	-	-	(7 379)	-	(7 379)
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	699	-	-	699	-	699
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	155	155
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	211 186	(6 596)	(445 131)	(240 541)	107	(240 434)
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 878	71 608	1 270 800	(10 670)	425 364	1 762 980	227	1 763 207

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 roku

(w tys. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁY PRZYPADAJĄCE WŁAŚCICIELOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	23	23	23, 24	23	24			
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 878	71 608	863 166	(6 595)	800 606	1 734 663	-	1 734 663
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto	-	-	-	-	463 100	463 100	(54)	463 046
Inne całkowite dochody	-	-	-	1 349	-	1 349	(10)	1 339
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem				1 349	463 100	464 449	(64)	464 385
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego								
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(590 198)	(590 198)	-	(590 198)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	196 938	-	(196 938)	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	3 734	-	-	3 734	-	3 734
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)	-	(7 750)
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	276	276
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	192 922	1 349	(324 036)	(129 765)	(64)	(129 829)
Stan na 30 czerwca 2024 roku	5 878	71 608	1 056 088	(5 246)	476 570	1 604 898	212	1 605 110

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		495 343	564 584
Korekty:		(51 748)	20 644
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	29.3	(8 697)	(14 927)
Wpływy / wydatki na lokaty pieniężne z terminem zapadalności powyżej 3M		-	-
Amortyzacja	16, 17	11 844	9 716
(Dodatkowo) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		23 502	(2 817)
Pozostałe korekty	29.1	(5 325)	1 588
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		(61)	(143)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(149 469)	(72 988)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(833 211)	(502 143)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(25 365)	(14 959)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(2 465)	(2 001)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		945 298	584 765
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	29.2	(7 799)	34 553
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		443 595	585 228
Zapłacony podatek dochodowy		(101 249)	(120 551)
Odsetki otrzymane		-	-
Odsetki wypłacone		648	481
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		342 994	465 158
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(16 474)	(12 532)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(15)	(1 116)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji		(157 758)	(658 387)
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji		521 386	632 857
Odsetki otrzymane od obligacji		2 830	10 974
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		9	44
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		349 978	(28 160)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(6 981)	(5 706)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(648)	(481)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(640 752)	(590 198)
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego		(7 379)	(7 750)
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących		155	276
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji		3 416	3 734
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji		699	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(651 490)	(600 125)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		41 482	(163 127)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		1 619 512	1 409 897
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		41 482	(163 127)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(23 502)	2 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13	1 637 492	1 249 587

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej XTB S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest XTB S.A. (zwany dalej: „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca”, „Dom Maklerski”, „XTB”) z siedzibą Centrali w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, Polska.

XTB S.A. jest wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Polska, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 5272443955.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym (akcje, ETP - Exchange Traded Products) oraz na rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i ETP oraz obligacje). XTB S.A. jest polskim brokerem z sektora fin-tech, dostarczającym innowacyjne produkty i usługi dedykowane aktywnemu inwestowaniu, oszczędzaniu oraz zarządzaniu płatnościami wirtualnymi. Jednostka dominująca wraz z podległymi oddziałami zagranicznymi i spółkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową XTB, która posiada biura w 15 krajach na całym świecie. Jednostka dominująca 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.

1.1. Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Jednostki dominującej

Niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są następujące oddziały zagraniczne wchodzące w skład Jednostki dominującej:

- XTB S.A. organizační složka - oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102.
- XTB S.A. Sucursal en Espana - oddział utworzony w dniu 19 grudnia 2007 roku w Hiszpanii. W dniu 16 stycznia 2008 roku oddział zarejestrowany został przez władze Hiszpanii oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej ES W0601162A.
- XTB S.A. organizačná zložka - oddział utworzony w dniu 1 lipca 2008 roku w Republice Słowackiej. W dniu 6 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Bratysławie pod numerem 36859699 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej SK4020230324.
- XTB S.A. Varsovia Sucursala Bucuresti - oddział utworzony w dniu 31 lipca 2008 roku w Rumunii. W dniu 4 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 402030 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej RO27187343.
- XTB S.A. German Branch - oddział utworzony w dniu 5 września 2008 roku w Republice Federalnej Niemiec. W dniu 24 października 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem HRB 84148 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej DE266307947.
- XTB S.A. Succursale Française - oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej FR61522758689.
- XTB S.A. Sucursal em Portugal - oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców i identyfikacji podatkowej pod numerem PT980436613.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej XTB S.A. wchodzi XTB S.A. jako Jednostka dominująca oraz następujące spółki zależne:

NAZWA JEDNOSTKI	METODA KONSOLIDACJI	KRAJ SIEDZIBY	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ W KAPITALE	
				30.06.2025	31.12.2024
XTB Limited (UK)	pełna	Wielka Brytania	Działalność maklerska	100%	100%
XTB Limited (CY)	pełna	Cypr	Działalność maklerska	100%	100%
XTB International Limited	pełna	Belize	Działalność maklerska	100%	100%
XTB MENA Limited	pełna	ZEA	Działalność maklerska	100%	100%
PT XTB Indonesia Berjangka	pełna	Indonezja	Działalność maklerska	90%	90%
XTB Financial Consultation L.L.C	pełna	ZEA	Działalność maklerska	100%	100%
XTB Agente de Valores SpA	pełna	Chile	Działalność polegająca na pozyskiwaniu klientów	100%	100%
XTB Services Limited	pełna	Cypr	Pozyskiwanie, utrzymywanie relacji oraz negocjowanie i zawieranie umów z partnerami	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	pełna	Polska	Oferowanie aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej	100%	100%
XTB S.C. Limited	pełna	Seszele	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	100%	100%
XTB Africa (PTY) Ltd.	pełna	RPA	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	100%	100%
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	pełna	Turcja	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	100%	100%
XTB Digital Ltd. under liquidation	pełna	Cypr	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	100%	100%

W dniu 15 września 2020 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki w Turcji Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. Na dzień 30 czerwca 2025 roku kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (3 615) tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku (3 627) tys. PLN (patrz nota 23). Różnice kursowe wynikające z przeliczenia kapitału tureckiej spółki zostaną rozpoznane w skonsolidowanym wyniku z chwilą likwidacji tej spółki.

W dniu 5 kwietnia 2024 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 1,5 mln USD na kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej XTB MENA Limited, utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W dniu 17 lipca 2024 roku przeznaczono łącznie 250 tys. USD na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej XTB S.C. Limited utrzymując dotychczasową proporcję udziałów, tj XTB S.A. posiada 99,9% udziałów a XTB Services Limited 0,1% udziałów. Na datę sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

Na datę sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka XTB Digital Ltd. z siedzibą w Cyprze nie prowadziła działalności operacyjnej. Od stycznia 2025 r. trwa proces likwidacji spółki.

W dniu 17 stycznia 2024 roku jednostka dominująca nabyła 90 % udziałów w spółce PT Rajawali Kapital Berjangka mającej siedzibę w Indonezji, która jest brokerem instrumentów pochodnych regulowanym przez Commodity Futures Trading Supervisory Agency (w skrócie BAPPEBTI). W dniu 16 lutego 2024 roku jednostka dominująca przeznaczyła 315 tys. USD na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT Rajawali Kapital Berjangka. W dniu 29 kwietnia 2024 roku spółka zależna PT Rajawali Kapital Berjangka zmieniła nazwę na PT XTB Indonesia Berjangka. W dniu 1 października 2024 roku jednostka dominująca przeznaczyła 351 tys. EUR na kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT XTB Indonesia Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale. W dniu 17 grudnia 2024 roku spółka PT XTB Indonesia Berjangka otrzymała licencję PALN wydaną przez lokalnego regulatora Bappebti Indonesia, dzięki której rezydenci Indonezji zyskają dostęp do inwestycji w akcje i ETP oferowane przez XTB.

W dniu 25 lipca 2024 roku spółka XTB Financial Consultation L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich została zarejestrowana w lokalnym rejestrze przedsiębiorców. Spółka XTB S.A. objęła 100% udziałów w spółce zależnej. W dniu 26 lipca 2024 roku opłacono udziały w spółce XTB Financial Consultation L.L.C. Wniesiony kapitał wyniósł 13 tys. AED. Spółka będzie świadczyła usługi maklerskie - doradztwo finansowe. W dniu 23 grudnia 2024 roku spółka XTB Financial Consultation otrzymała licencję Securities and Commodities Authority (SCA) w Emiratach Arabskich. Licencja 5-ej kategorii pozwoli spółce na poprawę efektywności kosztowej i operacyjnej, zwiększenie zakresu usług świadczonych klientom w regionie oraz zwiększenie zatrudnienia i otwarcie nowego biura poza specjalną strefą ekonomiczną w Dubaju.

W dniu 11 lutego 2025 roku spółka XTB Agente de Valores SpA z siedzibą w Chile otrzymała od CMF (spa. La Comisión para el Mercado Financiero) licencję nr 216 na prowadzenie działalności w Chile. Spółka będzie świadczyła usługi maklerskie. Licencja przyznana przez Chilijską Komisję Rynku Finansowego znacząco wzmacnia obecność XTB w jednym z najdynamiczniej rozwijających się regionów świata. Dzięki niej klienci z Ameryki Południowej zyskają dostęp do pełnej oferty XTB i będą mogli inwestować w międzynarodowe akcje, ETP oraz wszystkie instrumenty pochodne dostępne w XTB.

1.3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu Spółki w okresie objętym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	01.05.2019	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Pan Andrzej Przybylski nie ubiegał się o powołanie na kolejną kadencję Zarządu.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej XTB S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz dane finansowe jednostek zależnych, stanowiących „Grupę”.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz innych aktywów i zobowiązań, których metody wyceny opisano w polityce rachunkowości. Aktywa Grupy zostały zaprezentowane w bilansie według stopnia płynności, natomiast zobowiązania według terminu wymagalności.

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami poprzedniego roku obrotowego, z wyjątkiem obciążenia podatkiem dochodowym, które zostało skalkulowane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 34.30c oraz nowymi standardami obowiązującymi od 1 stycznia 2025 roku.

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których spółki te mają siedziby. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 27 sierpnia 2025 roku.

Sporządzając niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Jednostka dominująca podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”, „PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

2.3. Założenie kontynuacji działalności

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd XTB S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia podpisania niniejszego sprawozdania, z wyjątkiem spółek zależnych Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. w Turcji i XTB Digital Ltd. under liquidation na Cyprze opisanych w nocie 1.2.

2.4. Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

Dane zaprezentowane w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są porównywalne oraz sporządzone według spójnych zasad we wszystkich okresach objętych półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku i później.

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - brak wymienialności - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej. Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które zastosowano po raz pierwszy w 2025 roku, nie miały istotnego wpływu na półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2.6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe - ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później,
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później,

- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 10 „Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe” i do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w zakresie sprzedaży lub przeniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Grupa nie przewiduje istotnego wpływu powyższych opublikowanych standardów i interpretacji, które nie weszły jeszcze w życie na półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

3. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd Jednostki dominującej dokonał następujących osądów, które mają istotny wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

3.1. Informacja o istotnych szacunkach i wycenach

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Grupy, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Wyniki tworzą podstawę do dokonywania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Grupa podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie sprawozdawczym, podczas którego dokonano zmiany szacunku pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub również w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący jak i przyszłe okresy. Poniżej przedstawiono najistotniejsze obszary, dla których Grupa dokonuje oszacowań.

3.2. Oczekiwane straty kredytowe i utrata wartości aktywów

Grupa tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9 dla wszystkich aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Odpis ten uwzględnia prognozy i spodziewane przyszłe warunki ekonomiczne w kontekście oceny ryzyka kredytowego. W szczególności W przypadku wystąpienia obiektywnych dowodów utraty wartości wynikających ze zdarzeń zaistniałych po pierwotnym ujęciu składników aktywów finansowych i powodujących zmniejszenie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dokonuje się stosownych odpisów w ciężar kosztów bieżącego okresu. Grupa dokonuje oceny utraty wartości przeterminowanych należności i obejmuje odpisem aktualizującym szacowaną wartość należności zagrożonych i nieściągalnych.

Na dzień bilansowy rocznego okresu sprawozdawczego przeprowadzany jest przegląd składników aktywów trwałych, w tym wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, np. na skutek wygaśnięcia licencji lub wycofania z użytkowania, Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej.

W sytuacji, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień bilansowy rocznego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia prawdopodobieństwo rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych z szacowanym przyszłym dochodem do opodatkowania i rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w tym zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odliczyć nierozliczone straty podatkowe.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Aktywa na podatek odroczony dotyczą głównie aktywowanych strat generowanych przez zagraniczne oddziały w okresie ich początkowego rozwoju działalności. Grupa analizuje możliwość rozpoznania takich aktywów z uwzględnieniem lokalnych przepisów podatkowych oraz dokonuje analizy przyszłych budżetów podatkowych oceniając możliwość odzyskania tych aktywów.

3.3. Wycena wartości godziwej

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w notce 33 - Zarządzanie ryzykiem. W ramach wyceny do wartości godziwej stosowane są techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku, których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Wypracowana przez Grupę metodologia ustalania wartości godziwej zakłada dostosowanie modelu wyceny do wartości godziwej do charakterystyki wycenianego aktywa finansowego.

3.4. Inne wartości szacunkowe

Rezerwa na zobowiązania związane z odprawami emerytalnymi, rentowymi i pośmiertnymi wyliczana jest metodą aktuariálną przez niezależnego aktuarusza jako wartość obecna przyszłych zobowiązań Grupy wobec pracowników według stanu zatrudnienia i płac na dzień bilansowy. Wyliczenie rezerw jest oparte na szeregu założeń, zarówno co do warunków makroekonomicznych jak i założeń dotyczących rotacji pracowników, ryzyka śmierci i innych.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy.

Rezerwa na ryzyko prawne ustalana jest indywidualnie w oparciu o okoliczności danej sprawy spornej. Grupa dokonuje oceny szans na wygranie danej sprawy, a w konsekwencji ocenia potrzebę ustanowienia rezerwy na wypadek przegranej, w odniesieniu do wszystkich spraw sądowych.

4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

5. Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego.

6. Przychody z działalności operacyjnej

6.1. Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	379 903	449 519
CFD na indeksy	532 257	347 119
CFD na waluty	178 928	95 555
CFD na akcje i ETP	20 898	20 933
CFD na obligacje	57	428
Instrumenty pochodne CFD razem	1 112 043	913 554
Akcje i ETP	36 128	18 824
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	1 148 171	932 378
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(8 260)	(3 642)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(23 253)	(25 818)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 116 658	902 918

Bonusy i rabaty wypłacone klientom są związane między innymi z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta z jednostkami Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa zawiera umowy współpracy z brokerami współpracującymi, którzy otrzymują prowizje uzależnione od wygenerowanego obrotu w ramach współpracy. Generowane przychody i koszty pomiędzy Grupą a poszczególnymi brokerami dotyczą obrotu z brokerem a nie jego klientami.

Przychody operacyjne Grupy powstają: (i) ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży - offer a ceną kupna - bid); (ii) z naliczanych punktów swapowych (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego); (iii) z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Grupę oraz z naliczanych punktów swapowych (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego); (iv) z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Grupy w zakresie market making.

6.2. Przychody z tytułu prowizji i opłat

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	2 735	2 113
Prowizje od partnerów detalicznych	6 515	3 801
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	9 250	5 914

6.3. Obszary geograficzne

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Przychody z działalności operacyjnej		
Europa Środkowo-Wschodnia	757 411	600 605
- w tym Polska	605 985	476 901
Europa Zachodnia	237 381	184 966
Ameryka Łacińska *	98 711	66 309
Bliski Wschód**	67 388	85 898
Azja	-	8
Razem przychody z działalności operacyjnej	1 160 891	937 786

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

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

Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska z udziałem wynoszącym 52,2% (HY2024: 50,9%). Ze względu na ogólny udział w przychodach Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Grupie. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Grupy nie przekracza w żadnym przypadku 20%.

Grupa dzieli swoje przychody na obszary geograficzne według kraju, w którym klient został pozyskany.

7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Wynagrodzenia	(165 383)	(126 652)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(21 497)	(16 666)
Świadczenia na rzecz pracowników	(5 820)	(4 961)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(192 700)	(148 279)

8. Marketing

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Marketing online	(191 527)	(124 799)
Marketing offline	(72 829)	(31 540)
Konkursy dla klientów	-	(1)
Marketing razem	(264 356)	(156 340)

Działania marketingowe prowadzone przez Grupę koncentrują się głównie na marketingu internetowym, który wspierany jest także innymi działaniami promocyjnymi.

9. Pozostałe usługi obce

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Systemy IT i licencje	(32 260)	(17 293)
Usługi prawne i doradcze	(8 812)	(6 079)
Dostarczanie danych rynkowych	(6 963)	(6 006)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(2 369)	(2 284)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(1 516)	(1 310)
Usługi wsparcia informatycznego	(5 634)	(669)
Rekrutacja	(1 193)	(597)
Tłumaczenia	(119)	(84)
Usługi pocztowe i kurierskie	(73)	(80)
Pozostałe usługi obce	(3 068)	(1 195)
Pozostałe usługi obce razem	(62 007)	(35 597)

10. Koszty prowizji

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Prowizje bankowe	(47 088)	(37 231)
Prowizje i opłaty giełdowe	(10 046)	(6 450)
Prowizje brokerów zagranicznych	(132)	(239)
Koszty prowizji razem	(57 266)	(43 920)

11. Przychody i koszty finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	16 388	16 385
Przychody z tytułu obligacji	11 734	15 008
Dodatnie różnice kursowe	-	6 186
Pozostałe przychody finansowe	145	105
Przychody finansowe razem	28 267	37 684

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(648)	(481)
Pozostałe odsetki	(81)	(28)
Ujemne różnice kursowe	(84 351)	-
Pozostałe koszty finansowe	(7)	(4)
Koszty finansowe razem	(85 087)	(513)

Różnice kursowe dotyczą różnic z wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w walucie innej niż funkcjonalna.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dla celów sprawozdawczości zarządczej, działalność Grupy jest podzielona na następujące dwa segmenty operacyjne:

1. Działalność detaliczna, która obejmuje świadczenie usług obrotu instrumentami finansowymi na rzecz klientów indywidualnych.
2. Działalność instytucjonalna, która obejmuje świadczenie usług obrotu instrumentami finansowymi i udostępnianie infrastruktury obrotu na rzecz podmiotów (instytucji), które z kolei świadczą usługi obrotu instrumentami finansowymi na rzecz własnych klientów pod własną marką.

Powyższe segmenty nie stanowią agregacji innych segmentów niższego szczebla. Zarząd monitoruje wyniki działalności segmentów operacyjnych rozdzielnie, w celu podjęcia decyzji o realizacji strategii, alokacji zasobów oraz oceny działalności. Działalność segmentów jest oceniana na podstawie zyskowności segmentu i jej wpływu na łączną zyskowność raportowaną w sprawozdaniu finansowym.

Grupa zawiera transakcje jedynie z klientami zewnętrznymi. Transakcje między segmentami operacyjnymi nie są zawierane. Wycena aktywów i zobowiązań, przychodów i kosztów segmentów oparta jest na zasadach rachunkowości stosowanych przez Grupę. Grupa nie alokuje wyniku na działalności finansowej oraz obciążenia podatkiem dochodowym na segmenty działalności.

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 103 397	13 261	1 116 658	1 116 658
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na towary	399 566	(19 663)	379 903	379 903
CFD na indeksy	502 345	29 912	532 257	532 257
CFD na waluty	175 862	3 066	178 928	178 928
CFD na akcje i ETP	20 898	-	20 898	20 898
CFD na obligacje	111	(54)	57	57
Akcje i ETP	36 128	-	36 128	36 128
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(8 260)	-	(8 260)	(8 260)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(23 253)	-	(23 253)	(23 253)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	34 713	-	34 713	34 713
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6 515	2 735	9 250	9 250
Pozostałe przychody	270	-	270	270
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 144 895	15 996	1 160 891	1 160 891
Marketing	(263 752)	(604)	(264 356)	(264 356)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(191 597)	(1 103)	(192 700)	(192 700)
Koszty prowizji	(57 258)	(8)	(57 266)	(57 266)
Pozostałe usługi obce	(61 198)	(809)	(62 007)	(62 007)
Amortyzacja	(11 827)	(17)	(11 844)	(11 844)
Podatki i opłaty	(6 604)	(17)	(6 621)	(6 621)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 437)	-	(5 437)	(5 437)
Pozostałe koszty	(8 238)	(259)	(8 497)	(8 497)
Koszty działalności operacyjnej razem	(605 911)	(2 817)	(608 728)	(608 728)
Zysk z działalności operacyjnej	538 984	13 179	552 163	552 163
Przychody finansowe				28 267
Koszty finansowe				(85 087)
Zysk przed opodatkowaniem				495 343
Podatek dochodowy				(85 291)
Zysk netto				410 052

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.06.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	4 498 423	86 091	4 584 514	4 584 514
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	884 126	12 059	896 185	896 185
Pozostałe aktywa	1 834 931	792	1 835 723	1 835 723
Aktywa razem	7 217 480	98 942	7 316 422	7 316 422
Zobowiązania wobec klientów	5 011 892	98 301	5 110 193	5 110 193
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	181 319	4 391	185 710	185 710
Pozostałe zobowiązania	256 372	940	257 312	257 312
Zobowiązania razem	5 449 583	103 632	5 553 215	5 553 215

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	863 554	39 364	902 918	902 918
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	319 403	27 716	347 119	347 119
CFD na towary	435 966	13 553	449 519	449 519
CFD na waluty	97 488	(1 933)	95 555	95 555
CFD na akcje i ETP	20 933	-	20 933	20 933
CFD na obligacje	400	28	428	428
Akcje i ETP	18 824	-	18 824	18 824
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(3 642)	-	(3 642)	(3 642)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(25 818)	-	(25 818)	(25 818)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	28 785	-	28 785	28 785
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 801	2 113	5 914	5 914
Pozostałe przychody	169	-	169	169
Przychody z działalności operacyjnej razem	896 309	41 477	937 786	937 786
Marketing	(155 633)	(707)	(156 340)	(156 340)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(146 827)	(1 452)	(148 279)	(148 279)
Pozostałe usługi obce	(35 015)	(582)	(35 597)	(35 597)
Koszty prowizji	(43 820)	(100)	(43 920)	(43 920)
Amortyzacja	(9 706)	(10)	(9 716)	(9 716)
Podatki i opłaty	(8 661)	(9)	(8 670)	(8 670)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(3 904)	-	(3 904)	(3 904)
Pozostałe koszty	(3 782)	(165)	(3 947)	(3 947)
Koszty działalności operacyjnej razem	(407 348)	(3 025)	(410 373)	(410 373)
Zysk z działalności operacyjnej	488 961	38 452	527 413	527 413
Przychody finansowe				37 684
Koszty finansowe				(513)
Zysk przed opodatkowaniem				564 584
Podatek dochodowy				(101 538)
Zysk netto				463 046

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.12.2024 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	3 681 834	69 469	3 751 303	3 751 303
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 107 285	16 638	1 123 923	1 123 923
Pozostałe aktywa	1 765 713	4 693	1 770 406	1 770 406
Aktywa razem	6 554 832	90 800	6 645 632	6 645 632
Zobowiązania wobec klientów	4 082 840	82 055	4 164 895	4 164 895
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	203 889	4 304	208 193	208 193
Pozostałe zobowiązania	268 312	591	268 903	268 903
Zobowiązania razem	4 555 041	86 950	4 641 991	4 641 991

13. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących w banku i ich ekwiwalenty	6 222 006	5 370 815
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	6 222 006	5 370 815

Grupa zalicza do ekwiwalentów środków pieniężnych lokaty krótkoterminowe z terminem zapadalności poniżej 3 miesięcy oraz naliczone od nich odsetki.

Środki pieniężne własne i oraz środki o ograniczonej możliwości dysponowania - środki pieniężne klientów:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	4 584 514	3 751 303
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	1 637 492	1 619 512
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	6 222 006	5 370 815

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów uwzględniają wartość otwartych transakcji zawartych przez klientów, co oznacza, że jeśli klient posiada otwarte transakcje, wartość jego środków pieniężnych będzie uwzględniać bieżące zyski lub straty wynikające z tych transakcji na dzień bilansowy.

14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	181 970	190 466
CFD na indeksy	147 992	98 168
CFD na waluty	172 946	130 087
CFD na akcje i ETP	84 851	102 670
CFD na obligacje	59	401
Instrumenty dłużne (obligacje skarbowe)	5 230	419 633
Instrumenty dłużne (obligacje korporacyjne)	69 694	10 015
Akcje i ETP	233 443	172 483
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	896 185	1 123 923

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w nocie 33.1.1.

15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Należności handlowe	20 343	22 151
Należności od KDPW	51 442	24 004
Należności od klientów	14 481	12 665
Kaucje i depozyty	5 650	6 276
Należności publiczno-prawne	2 053	1 184
Należności pozostałe brutto	93 969	66 280
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	(1 818)	(1 083)
Odpisy aktualizujące wartość należności od klientów	(11 760)	(10 171)
Należności pozostałe netto razem	80 391	55 026

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(11 254)	(8 843)
utworzenie odpisów	(2 652)	(3 599)
rozwiązanie odpisów	328	1 188
wykorzystanie odpisów	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(13 578)	(11 254)

Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2025 roku oraz 2024 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.

16. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	6 730	10 792	5 948	23 470
Nabycie	12	-	3	15
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	(5)	-	(27)	(32)
Wartość brutto na 30 czerwca 2025	6 737	10 792	5 924	23 453
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(5 746)	(10 792)	(4 923)	(21 461)
Amortyzacja za bieżący okres	(190)	-	(59)	(249)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	4	-	9	13
Umorzenie na 30 czerwca 2025	(5 932)	(10 792)	(4 973)	(21 697)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	984	-	1 025	2 009
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2025	805	-	951	1 756

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółek zależnych opisanych w nocie 1.2.

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	6 487	10 792	4 814	22 093
Nabycie	247	-	1 134	1 381
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	(4)	-	-	(4)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	6 730	10 792	5 948	23 470
Umorzenie na 1 stycznia 2024	(5 399)	(10 792)	(4 735)	(20 926)
Amortyzacja za bieżący okres	(352)	-	(118)	(470)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	(70)	(70)
Różnice kursowe netto	5	-	-	5
Umorzenie na 31 grudnia 2024	(5 746)	(10 792)	(4 923)	(21 461)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2024	1 088	-	79	1 167
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2024	984	-	1 025	2 009

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą. Pozostałe wartości niematerialne dotyczą wydzielonej wartości licencji w ramach nabycia spółek zależnych opisanych w nocie 1.2.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA LOKALE BIUROWE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA SAMOCHODY	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	51 637	15 880	52 475	496	595	-	121 083
Nabycie	11 666	3 403	-	-	8	1 397	16 474
Przyjęcie w leasing	-	-	685	-	-	-	685
Sprzedaż i likwidacja	(568)	(208)	(1 048)	(173)	(594)	(1 397)	(3 988)
Różnice kursowe netto	(122)	(69)	(1 620)	-	-	-	(1 811)
Wartość brutto na 30 czerwca 2025	62 613	19 006	50 492	323	9	-	132 443
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(28 039)	(7 285)	(20 049)	(376)	-	-	(55 749)
Amortyzacja za bieżący okres	(4 711)	(1 324)	(5 506)	(54)	-	-	(11 595)
Sprzedaż i likwidacja	552	109	109	173	-	-	943
Różnice kursowe netto	74	(34)	488	-	-	-	528
Umorzenie na 30 czerwca 2025	(32 124)	(8 534)	(24 958)	(257)	-	-	(65 873)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	23 598	8 595	32 426	120	595	-	65 334
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2025	30 489	10 472	25 534	66	9	-	66 570

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA LOKALE BIUROWE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA SAMOCHODY	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	ZALICZKI NA RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	35 382	14 857	43 595	570	298	-	94 702
Nabycie	17 342	1 639	-	-	298	-	19 279
Przyjęcie w leasing	-	-	14 884	-	-	-	14 884
Sprzedaż i likwidacja	(992)	(465)	(5 655)	(60)	-	-	(7 172)
Różnice kursowe netto	(95)	(151)	(349)	(14)	(1)	-	(610)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	51 637	15 880	52 475	496	595	-	121 083
Umorzenie na 1 stycznia 2024	(21 763)	(5 365)	(16 851)	(337)	-	-	(44 316)
Amortyzacja za bieżący okres	(7 284)	(2 278)	(9 764)	(109)	-	-	(19 435)
Sprzedaż i likwidacja	948	305	6 506	60	-	-	7 819
Różnice kursowe netto	60	53	60	10	-	-	183
Umorzenie na 31 grudnia 2024	(28 039)	(7 285)	(20 049)	(376)	-	-	(55 749)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2024	13 619	9 492	26 744	233	298	-	50 386
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2024	23 598	8 595	32 426	120	595	-	65 334

Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		
Europa Środkowo-Wschodnia	46 045	42 396
- w tym Polska	40 858	36 692
Europa Zachodnia	11 980	12 425
Ameryka Łacińska	646	1 343
Bliski Wschód	8 617	10 163
Azja	1 038	1 016
Razem aktywa trwałe	68 326	67 343

18. Zobowiązania wobec klientów

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	5 011 892	4 082 840
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	98 301	82 055
Zobowiązania wobec klientów	5 110 193	4 164 895

Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na akcje i ETP	63 895	62 210
CFD na towary	38 820	23 390
CFD na waluty	56 358	106 327
CFD na indeksy	26 607	16 128
CFD na obligacje	30	138
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	185 710	208 193

20. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe	10 279	10 594
Długoterminowe	17 359	23 341
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	27 638	33 935

Zobowiązania z tytułu leasingu nie obejmują leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 1 001 tys. PLN oraz nie było kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 112 tys. PLN oraz nie było kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

Grupa jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni biurowych oraz samochodów. Wartość przedmiotu leasingu prezentuje nota 17.

21. Pozostałe zobowiązania

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 023	63 927
Zobowiązania wobec brokerów	34 154	31 957
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	23 966	28 816
Zobowiązania publiczno-prawne	23 987	16 177
Zobowiązania wobec KDPW	3 963	14 797
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	992	1 210
Pozostałe zobowiązania razem	149 085	156 884

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują szacowane na dzień bilansowy wypłaty premii dla pracowników za dany okres sprawozdawczy oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

Zgodnie z obowiązującą w Grupie Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń, osoby mające istotny wpływ na profil ryzyka Jednostki dominującej, otrzymują corocznie wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie instrumentu finansowego, którym są akcje XTB S.A. Koszty związane z płatnościami w formie akcji zostały uwzględnione w kapitałach własnych Grupy.

22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

22.1. Rezerwy na zobowiązania

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Rezerwy na świadczenia emerytalne	502	518
Rezerwy na ryzyko prawne	2 967	3 012
Rezerwy razem	3 469	3 530

Rezerwy na świadczenia emerytalne są tworzone w oparciu o wyceny aktuarialne na podstawie obowiązujących przepisów i umów związanych z obowiązkowymi świadczeniami emerytalnymi do poniesienia przez pracodawcę.

Rezerwy na ryzyko prawne obejmują oczekiwane kwoty wypłaty świadczeń w sprawach spornych, w których Grupa jest stroną. Na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie jest w stanie określić spodziewanego terminu płatności powyższych zobowiązań. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zostały opisane w sekcji „Inne informacje” Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem opisane tam postępowania oraz przyszłe rozstrzygnięcie tych postępowań w kontekście ewentualnego wpływu na innych klientów Grupy nie mają istotnego wpływu na niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2025	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.06.2025
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	518	-	-	16	502
Rezerwy na ryzyko prawne	3 012	-	-	45	2 967
Rezerwy razem	3 530	-	-	61	3 469

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2024	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2024
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	338	180	-	-	518
Rezerwy na ryzyko prawne	3 554	769	137	1 174	3 012
Rezerwy razem	3 892	949	137	1 174	3 530

22.2. Zobowiązania warunkowe

Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Jednostka dominująca i Spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Jednostce dominującej i Spółkom Grupy wynosiła ok. 16 492 tys. PLN, natomiast wartość roszczeń nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 15 990 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku było to odpowiednio: 16 134 tys. PLN i ok. 14 924 tys. PLN). Grupa nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Grupy istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

W dniu 9 maja 2014 roku Jednostka dominująca udzieliła gwarancji w kwocie 54 tys. PLN na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a PayPal (Europe) Sarl & Cie, SCA z siedzibą w Luksemburgu. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na czas nieokreślony.

23. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2025 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W PLN)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (w tys. PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869
Seria B	185 616	0,05	9

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2024 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W PLN)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (w tys. PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869
Seria B	185 616	0,05	9

Wszystkie akcje Jednostki dominującej są akcjami o równej wartości nominalnej, w pełni opłaconymi, dającymi równe prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek serią akcji. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A i B.

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą Jednostki dominującej struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2025 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ
XX ZW Investment Group S.A.	42 067 329	2 103	35,78%
Pozostali akcjonariusze	75 501 922	3 775	64,22%
Razem	117 569 251	5 878	100,00%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Jednostki dominującej struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2024 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ
XX ZW Investment Group S.A.	51 472 869	2 573	43,78%
Pozostali akcjonariusze	66 096 382	3 305	56,22%
Razem	117 569 251	5 878	100,00%

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy w łącznej kwocie 71 608 tys. PLN, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Jednostki dominującej, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. PLN oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. PLN powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. PLN za cenę 69 999 tys. PLN,
- kapitał rezerwowy w łącznej kwocie 1 270 800 tys. PLN, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Grupy lub wypłatę dywidendy powiększony o koszty programu motywacyjnego dla osób, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka Jednostki dominującej,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (10 670) tys. PLN. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	184	236
XTB Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	111	175
XTB Services Limited	(11)	(4)
XTB S.C. Limited	(139)	43
XTB Limited CY	(113)	(61)
PT XTB Indonesia Berjangka	(259)	114
XTB Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	(85)	(75)
XTB Spółka Akcyjna oddział we Francji	(115)	(82)
XTB Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(102)	(90)
XTB Spółka Akcyjna	197	781
XTB Limited UK	(645)	(25)
XTB Digital Ltd. Under liquidation	-	-
XTB Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(240)	(214)
XTB Spółka Akcyjna oddział w Czechach	(186)	(232)
XTB Africa (PTY) Ltd.	(351)	(262)
XTB Financial Consultation L.L.C	(491)	183
XTB International	(753)	373
XTB Agente de Valores SpA	(1 664)	(1 254)
XTB MENA Limited	(2 393)	(53)
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	(3 615)	(3 627)
Różnice kursowe z przeliczenia	(10 670)	(4 074)

24. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2024 w kwocie 855 202 tys. PLN został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 640 753 tys. PLN, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2024 rok wyniosła 5,45 PLN. Dywidenda wypłacona została w dniu 25 czerwca 2025 roku.

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2023 w kwocie 787 136 tys. PLN został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 590 198 tys. PLN, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2023 rok wyniosła 5,02 PLN. Dywidenda wypłacona została w dniu 20 czerwca 2024 roku.

25. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej podzielony przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej, tzn. w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty). Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	410 071	463 100
Średnia ważona akcji zwykłych	117 569 251	117 569 251
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 569 251	117 569 251
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	3,49	3,94
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	3,49	3,94

26. Podatek dochodowy i odroczony

26.1. Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(69 113)	(102 851)
Podatek dochodowy - część odroczone		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(16 178)	1 313
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(85 291)	(101 538)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Zysk przed opodatkowaniem	495 343	564 584
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(94 115)	(107 271)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	613	489
Przychody niepodatkowe	314	620
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(2 738)	(2 284)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieuwjęte w podatku odroczonym	-	-
Spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych	-	-
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	10 635	6 908
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(85 291)	(101 538)

Na podstawie art. 18d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz. U. z 2023 r., poz. 2805, ze zm.) XTB S.A. korzysta z ulgi podatkowej na badania i rozwój. Korzyść bilansowa uzyskana za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosła 9 077 tys. PLN, korzyść uzyskana w analogicznym okresie 2024 roku wyniosła 6 353 tys. PLN.

Efektywna stawka podatkowa za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku była zbliżona do stawki ustawowej i wynosiła 17,22%. W analogicznym okresie 2024 roku stawka ta wynosiła 17,98%.

26.2. Odroczony podatek dochodowy

26.2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(13)	39	26
Rzeczowe aktywa trwałe	115	32	147
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 386	(570)	1 816
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32 769	(3 892)	28 877
Rezerwy na zobowiązania	4 557	(1 128)	3 429
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 554	(573)	4 981
Pozostałe zobowiązania	15	(1)	14
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	6 181	(934)	5 247
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	51 564	(7 027)	44 537

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67	(22)	45
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 958	9 085	108 043
Pozostałe zobowiązania	1 004	234	1 238
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 451	288	1 739
Rzeczowe aktywa trwałe	2 513	(434)	2 079
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	103 993	9 151	113 144
Podatek odroczony ujęty w zysku lub stracie		(16 178)	

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	101	(73)	28
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	101	(73)	28

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	(13)	(13)
Rzeczowe aktywa trwałe	63	52	115
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 885	(499)	2 386
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 347	19 422	32 769
Rezerwy na zobowiązania	979	3 578	4 557
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 096	(542)	5 554
Pozostałe zobowiązania	5 067	(5 052)	15
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	7 109	(928)	6 181
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 546	16 018	51 564

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	101	(34)	67
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	83 568	15 390	98 958
Pozostałe zobowiązania	1 141	(137)	1 004
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	593	858	1 451
Rzeczowe aktywa trwałe	2 788	(275)	2 513
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	88 191	15 802	103 993
Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)		(216)	

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	232	(131)	101
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	232	(131)	101

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku:

(w tys. PLN)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	38 646	111 270	1 484	74 108
Czechy	81	45	36	-
Słowacja	161	-	161	-
Niemcy	1 476	408	1 476	408
Francja	2 557	-	2 557	-
Wielka Brytania	1 547	-	1 547	-
Chile	69	278	-	209
Belize	-	1 171	-	1 171
Razem	44 537	113 172	7 261	75 896

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku:

(w tys. PLN)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	44 654	102 082	1 942	59 370
Czechy	105	67	38	-
Słowacja	103	-	103	-
Niemcy	1 968	494	1 968	494
Francja	2 798	-	2 798	-
Wielka Brytania	1 859	-	1 859	-
Chile	77	299	-	222
Belize	-	1 152	-	1 152
Razem	51 564	104 094	8 708	61 238

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

27.1. Podmiot dominujący

Na dzień 30 czerwca 2025 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XX ZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 35,78 % akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla w stosunku do Grupy oraz XX ZW Investment Group S.A. jest pan Jakub Zabłocki.

27.2. Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa nie wykazuje zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo rozrachunków z Panem Jakubem Zabłockim wyniosło 1 tys. PLN. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego (w analogicznym okresie 2024 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 9 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego). W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Pan Jakub Zabłocki nie pobierał żadnego wynagrodzenia od Grupy. W analogicznym okresie 2024 roku, Grupa zależna w Wielkiej Brytanii wypłaciła Panu Jakubowi Zabłockiemu wynagrodzenie brutto wraz z premiami w wysokości 1 874 tys. PLN

Pan Hubert Walentynowicz, który jest udziałowcem spółki XX ZW Investment Group S.A., pobiera wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę. Wynagrodzenie brutto wraz z premiami w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosło 291 tys. PLN oraz w analogicznym okresie 2024 roku wyniosło 298 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 171 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa wykazywała saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 100 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Filipa Kaczmarzyka w kwocie 196 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo rozrachunków z Panem Filipem Kaczmarzykiem wyniosło 195 tys. PLN. z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 2 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Filipa Kaczmarzyka (w analogicznym okresie 2024 roku Grupa nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Filipa Kaczmarzyka).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Pawła Szejko w kwocie 81 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie wykazywała zobowiązań wobec Pana Pawła Szejko z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego w kwocie 100 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie wykazywała zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Poniższe zestawienie przedstawia łączną liczbę i wartość nominalną akcji Jednostki dominującej, będących w bezpośrednim posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostką dominującą, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdawczego:

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.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Omar Arnaout objął 11 593 akcji Spółki dominującej;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Filip Kaczmarzyk objął 8 115 akcji Spółki dominującej;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Paweł Szejko objął 5 796 akcji Spółki dominującej;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Jakub Kubacki objął 4 637 akcji Spółki dominującej;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Andrzej Przybylski objął 4 158 akcji Spółki dominującej.

Osoby nadzorujące nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcji oraz uprawnień do akcji Spółki dominującej.

27.3. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Świadczenia dla członków zarządu	(3 849)	(3 621)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(208)	(177)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(4 057)	(3 798)

Na świadczenia składają się wynagrodzenia podstawowe, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).

Członkowie zarządu Spółki objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 21 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

27.4. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz w analogicznym okresie 2024 roku członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej również nie korzystali z pożyczek udzielonych przez Grupę.

28. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna liczba pracowników w Grupie, tj. osoby zatrudnione w oparciu o umowę o pracę oraz osoby świadczące usługi na podstawie innych form umów cywilno-prawnych, w tym umów B2B wynosiła 1 393 osób. Na dzień 31 grudnia 2024 roku było to 1 245 osoby. W zestawieniu nie uwzględniono osób na urloпах macierzyńskich, wychowawczych i zasiłkach (zwolnieniach powyżej 33 dni).

29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

29.1. Pozostałe korekty

W pozycji „pozostałe korekty” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(6 625)	1 339
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 300	249
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(5 325)	1 588

Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych składają się z różnicy pomiędzy kursem z bilansu otwarcia a kursem z bilansu zamknięcia przyjętymi dla wyceny wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Grupy oraz różnicy pomiędzy kursem zastosowanym dla wyceny kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Grupy, a kursem przeliczenia kwot umorzenia tych składników majątkowych. Kwota ta wynika z tabeli ruchów rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

29.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

W pozycji „Zmiana stanu pozostałych zobowiązań” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	(7 799)	34 553
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(7 799)	34 553

29.3. Szczegółowe informacje na temat (zysku) straty z działalności inwestycyjnej

W pozycji „(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Strata na likwidacji i sprzedaży środków trwałych	3 046	125
Zysk z likwidacji i sprzedaży środków trwałych	(9)	(44)
Wynik na obligacjach	(11 734)	(15 008)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(8 697)	(14 927)

30. Pozycje pozabilansowe

30.1. Wartość nominalna instrumentów finansowych pochodnych

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
CFD na indeksy	3 795 651	3 766 277
CFD na towary	3 989 840	3 705 548
CFD na waluty	3 367 606	2 952 168
CFD na akcje i ETP	1 240 985	1 169 077
CFD na obligacje	5 807	11 126
Instrumenty razem	12 399 889	11 604 196

Na wartość nominalną instrumentów zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 czerwca 2025 roku transakcje z brokerami stanowią 6 % ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 14% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

30.2. Instrumenty finansowe klientów

Zestawienie instrumentów posiadanych przez klientów na rachunkach domu maklerskiego zostało przedstawione poniżej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Akcje notowane, ETP i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	19 355 205	13 681 390
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	207
Instrumenty finansowe klientów razem	19 355 412	13 681 597

30.3. Limity transakcyjne

Kwota niewykorzystanych limitów transakcyjnych przyznanych klientom instytucjonalnym wynosiła na dzień 30 czerwca 2025 roku 12 760 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 roku 14 763 tys. PLN.

31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	17 923	13 986
- zwiększenia	2 634	3 937
b) stan na koniec okresu	20 557	17 923
2. Udział XTB w pożytkach z systemu rekompensat	2 119	1 848

32. Zarządzanie kapitałem

Zasady zarządzania kapitałem w Grupie są uregulowane w „Polityce zarządzania kapitałem w XTB S.A.” Jednostki dominującej. Dokument ten jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą Jednostki dominującej.

Polityka określa podstawowe koncepcje, cele i zasady, które stanowią strategię kapitałową Jednostki dominującej. Określa ona w szczególności długoterminowe cele kapitałowe, obecną i preferowaną strukturę kapitału, kapitałowe plany awaryjne oraz zasady planowania kapitałowego. Polityka jest odpowiednio aktualizowana, aby odzwierciedlać zmiany dotyczące Grupy oraz środowiska biznesowego.

Celem polityki kapitałowej jest aktywne zapewnienie zrównoważonego długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i utrzymanie kapitału na poziomie, który umożliwi Grupie działanie w sposób ostrożny, a jednocześnie skuteczny. Osiągnięcie tego celu jest realizowane poprzez utrzymanie odpowiedniej bazy kapitałowej, biorąc pod uwagę profil ryzyka Grupy i przepisy ostrożnościowe, a także uwzględniając zarządzanie kapitałem w oparciu o ryzyko w ramach planowanych celów w działalności gospodarczej.

Określenie celów kapitałowych ma podstawowe znaczenie dla zarządzania kapitałem i stanowi podstawowe odniesienie w kontekście planowania kapitału, alokacji kapitału i awaryjnych planów kapitałowych. Grupa określa cele kapitałowe, które zapewniają stabilną bazę kapitałową, realizację celu strategii kapitałowej (zgodnie z jej zasadami ogólnymi), a także są zgodne z apetytem Grupy na ryzyko. Ustalając cele kapitałowe, Grupa bierze pod uwagę swoje plany strategiczne i przewidywany rozwój działalności oraz warunki zewnętrzne, w tym sytuację makroekonomiczną oraz inne czynniki środowiska biznesowego. Cele kapitałowe mają podobny horyzont jak strategia biznesowa i są zatwierdzane przez Zarząd.

Planowanie kapitału koncentruje się na ocenie bieżących i prognozowanych wymogów kapitałowych Grupy (zarówno regulacyjnych, jak i wewnętrznych), a także porównywaniu ich z bieżącym i prognozowanym kapitałem dostępnym. Grupa posiada Kapitałowe plany awaryjne na wypadek wystąpienia kryzysu adekwatności kapitałowej, szczegółowo opisane w „Polityce zarządzania kapitałem w XTB S.A.”.

W procesie ICARAP Jednostka dominująca szacuje Kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności Grupy oraz dokonuje jego jakościowej oceny. Jednostka dominująca szacuje Kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności Grupy oraz dokonuje jego jakościowej oceny. Jednostka dominująca szacuje Kapitał wewnętrzny na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk istotnych zgodnie z przyjętymi w Grupie procedurami oraz z uwzględnieniem wyników testów warunków skrajnych.

Jednostka dominująca jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na poziomie wyższym niż następujących wartości:

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 (IFR)
- kapitału wewnętrznego szacowanego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 8 grudnia 2021 roku w sprawie szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, systemu zarządzania ryzykiem, badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim oraz małym domu maklerskim.

Wymóg kapitałowy wyliczany zgodnie z rozporządzeniem IFR stanowi wyższą z wartości:

- wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich
- stały minimalny wymóg kapitału założycielskiego;
- wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego najwyższą z tych wartości stanowi dla Jednostki dominującej wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K.

Jednostka dominująca wylicza fundusze własne zgodnie z częścią drugą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 („IFR”).

Zasady wyliczania poziomu funduszy własnych są określone w Rozporządzeniu CRR i IFR, „Procedury wyliczania współczynników adekwatności kapitałowej XTB S.A.” Jednostki dominującej i nie są regulowane przez MSSF.

Grupa posiada obecnie wyłącznie fundusze własne najlepszej kategorii - Tier I.

Konsolidacji ostrożnościowej zgodnie z IFR podlegają jednostki zależne będące firmami inwestycyjnymi, instytucjami finansowymi przedsiębiorstwami usług pomocniczych lub agentami. W zastosowaniu do Grupy, Jednostka dominująca uwzględnia w konsolidacji ostrożnościowej następujące jednostki zależne:

- od 31 października 2015 roku spółka zależna XTB Limited (UK),
- od 30 kwietnia 2017 roku spółka zależna XTB International,
- od 31 lipca 2018 roku spółka zależna XTB Limited (CY),
- od 31 lipca 2022 roku spółka zależna XTB MENA Limited,
- od 31 sierpnia 2022 roku spółka zależna XTB Africa (PTY) Ltd,
- od 31 grudnia 2023 roku spółka zależna XTB S.C. Limited,
- od 17 stycznia 2024 roku spółka zależna PT XTB Indonesia Berjangka,
- od 30 września 2024 roku spółka zależna XTB Financial Consultation L.L.C,
- od 11 lutego 2025 roku spółka zależna XTB Agente de Valores SpA.

Grupa nie jest zobowiązana do utrzymywania buforów kapitałowych wynikających z ustawy o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym.

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Fundusze własne Grupy	1 319 869	1 111 097
Kapitał Tier I	1 319 869	1 111 097
Kapitał podstawowy Tier I	1 319 869	1 111 097
Łączny wymóg kapitałowy IFR	689 710	577 897
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	191,4%	192,3%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

W okresach objętych półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowych norm adekwatności kapitałowej.

Poniższa tabela prezentuje dane o poziomie funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki i o całkowitym wymogu kapitałowym w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych typów ryzyka, obliczonych zgodnie z odrębnymi przepisami wraz z wartościami średniamiesięcznymi. Wartości średniamiesięczne zostały oszacowane w oparciu o codzienne stany.

(w tys. PLN)	STAN NA 30.06.2025	ŚREDNIA WARTOŚĆ W OKRESIE	STAN NA 31.12.2024
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 319 869	1 162 254	1 111 097
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	1 336 899	1 177 821	1 122 449
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	(17 030)	(15 567)	(11 352)
I. Fundusze własne	1 319 869	1 162 254	1 111 097
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	21 712	19 175	16 385
1.1. K-AUM	-	-	-
1.2. K-CMH	16 217	14 487	12 612
1.3. K-ASA	5 495	4 688	3 773
1.4. K-COH	-	-	-
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	495 903	457 621	400 662
2.1. K-NPR	495 903	457 621	400 662
2.2. K-CMG	-	-	-
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	172 095	159 401	160 850
3.1. K-TCD	168 387	156 109	157 911
3.2. K-DTF	3 708	3 292	2 939
3.3. K-CON	-	-	-
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	689 710	636 197	577 897

Zgodnie z IFR jednostka dominująca wylicza wymóg z tytułu stałych kosztów pośrednich oraz stały minimalny wymóg kapitałowy. Są one jednak znacząco niższe od wymogu kapitałowego dotyczącego współczynnika K.

Poniższa tabela prezentuje alokację procentową kapitału wewnętrznego do najistotniejszych klas ryzyka.

	30.06.2025	31.12.2024
Ryzyko operacyjne	39,9%	46,2%
Ryzyko rynkowe	39,1%	34,4%
Ryzyko kredytowe	20,7%	19,1%
Inne ryzyka	0,3%	0,3%

33. Zarządzanie ryzykiem

Grupa narażona jest na szereg ryzyk związanych z bieżącą działalnością. Celem zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, iż Grupa będzie podejmowała ryzyko w sposób świadomy i kontrolowany. Polityki zarządzania ryzykiem są opracowywane w celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka, a także dla regularnego ustalania odpowiednich limitów ograniczających skalę narażenia się na te ryzyka.

Na poziomie strategicznym, za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Jednostce dominującej został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należy opracowanie dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko, opiniowanie strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie Rady Nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii 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 ICARAP 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 oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wylicza wymogi kapitałowe oraz szacuje kapitał wewnętrzny.

Dział Kontroli Ryzyka jest kierowany przez Członka Zarządu, sprawującego stały nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zatwierdza system zarządzania ryzykiem XTB.

33.1. Wartość godziwa

Wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaconoby za przeniesienie zobowiązania w przeprowadzonej na zwykłych warunkach transakcji między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

33.1.1. Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

Wartość godziwa środków pieniężnych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej.

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zobowiązań wobec klientów oraz zobowiązań pozostałych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych pozycji bilansowych.

33.1.2. Hierarchia wartości godziwej

Grupa prezentuje wycenę wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wykorzystując następującą hierarchię wartości godziwej, która obrazuje istotność danych wejściowych wykorzystanych przy wycenie wartości godziwej:

- **Poziom 1:** ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla tych aktywów lub zobowiązań;
- **Poziom 2:** dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). Ta kategoria obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe wycenione za pomocą cen notowanych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań, które uważane są za mniej aktywne lub pozostałe metody wyceny, gdzie wszystkie istotne dane wejściowe pochodzą bezpośrednio lub niebezpośrednio z rynków;
- **Poziom 3:** dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

(w tys. PLN)	30.06.2025			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	238 673	657 512	-	896 185
Aktywa razem	238 673	657 512	-	896 185
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	185 710	-	185 710
Zobowiązania razem	-	185 710	-	185 710

(w tys. PLN)	31.12.2024			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	592 116	531 807	-	1 123 923
Aktywa razem	592 116	531 807	-	1 123 923
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	208 193	-	208 193
Zobowiązania razem	-	208 193	-	208 193

W okresach objętych półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transfery pozycji pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa kontraktów na różnice kursowe (CFD) wyznaczona jest na podstawie rynkowych cen instrumentów bazowych, pochodzących z niezależnych źródeł, tj. od sprawdzonych dostawców płynności oraz renomowanych serwisów informacyjnych, skorygowanych o spread określony przez Grupę. Do wyceny wykorzystywane są ceny zamknięcia lub ostatnie ceny bid i ask. Kontrakty CFD wyceniane są jako różnica między ceną bieżącą a ceną otwarcia z uwzględnieniem naliczonych prowizji i punktów swapowych.

Oszacowany przez Grupę wpływ korekt z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta nie był znaczący z punktu widzenia całości wyceny zawartych przez Grupę transakcji pochodnych. W konsekwencji, Grupa nie uznaje wpływu nieobserwowalnych danych wejściowych zastosowanych do wyceny transakcji pochodnych za znaczący i zgodnie z postanowieniami MSSF 13.73 nie klasyfikuje takich transakcji na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej.

33.2. Ryzyko rynkowe

Grupa w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierała na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) oraz nabywała papiery wartościowe. Grupa może również zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko walutowe, związane ze zmianą kursów walutowych
- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko cen towarów
- Ryzyko cen instrumentów kapitałowych

Podstawowym celem Grupy w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie negatywnego wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności.

W ramach wewnętrznych procedur stosowane są limity ograniczające ryzyko rynkowe związane z utrzymywaniem otwartej pozycji na instrumentach finansowych. Są to, w szczególności: limit maksymalnej otwartej pozycji na danym instrumencie finansowym, limity ekspozycji walutowych, limit wartości pojedynczego zlecenia.

Dział Tradingu na bieżąco monitoruje otwarte pozycje ograniczone limitami i w przypadku ich przekroczeń zawiera odpowiednie transakcje zabezpieczające. Dział Kontroli Ryzyka regularnie sprawdza wykorzystanie limitów oraz zasadność wykonania ewentualnych transakcji zabezpieczających.

33.2.1. Ryzyko walutowe

Grupa zawiera transakcje głównie na instrumentach obarczonych ryzykiem walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Grupa oferuje również instrumenty, których cena wyrażona jest w walucie obcej. Dodatkowo, Grupa posiada aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne domu maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań Grupy w walutach obcych na dzień bilansowy została przedstawiona poniżej. Wartości przedstawione dla poszczególnych walut bazowych są wyrażone w tysiącach złotych:

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2025 roku (wartości w walucie obcej przeliczone na PLN)

(w tys. PLN)	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY	RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
Aktywa									
Środki pieniężne	1 503 593	2 278 664	90 505	384 888	11 430	71 438	66 074	4 406 592	6 222 006
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	338 655	181 145	6 431	50 663	2 857	9 045	15 904	604 700	896 185
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	12 386	6 756	295	802	54	1 046	3 976	25 315	80 391
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 177	1 319	341	35	-	48	342	3 262	22 151
Wartości niematerialne	-	15	-	-	-	-	132	147	1 756
Rzeczowe aktywa trwałe	8 617	13 830	133	3 046	-	143	731	26 500	66 570
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	20 102
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 194	1 547	36	-	-	-	5 777	7 261
Aktywa razem	1 864 428	2 485 923	99 252	439 470	14 341	81 720	87 159	5 072 293	7 316 422
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	869 508	2 058 010	77 005	342 954	8 838	50 048	25 429	3 431 792	5 110 193
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	78 716	42 475	2 913	13 352	314	1 032	6 515	145 317	185 710
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	19 737	-	37	-	-	7 864	27 638	27 638
Pozostałe zobowiązania	16 020	50 664	5 788	4 158	357	3 326	8 248	88 561	149 085
Rezerwy na zobowiązania	-	2 885	-	-	-	-	209	3 094	3 469
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	99	605	95	182	-	123	120	1 224	1 224
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 171	408	-	-	-	-	209	1 788	75 896
Zobowiązania razem	965 514	2 174 784	85 801	360 683	9 509	54 529	48 594	3 699 414	5 553 215

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2024 roku (wartości w walucie obcej przeliczone na PLN)

(w tys. PLN)	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY	RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
Aktywa									
Środki pieniężne	1 335 329	1 946 564	54 772	334 330	12 139	117 535	66 287	3 866 956	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	255 232	159 569	6 967	43 409	3 482	8 219	14 942	491 820	1 123 923
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	19 259	5 266	630	400	57	269	2 302	28 183	55 026
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	627	756	343	52	-	9	72	1 859	19 686
Wartości niematerialne	-	7	-	-	-	-	148	155	2 009
Rzeczowe aktywa trwałe	803	14 441	140	3 367	-	174	10 692	29 617	65 334
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	115	-	-	-	-	-	115	131
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 868	1 859	39	-	-	-	6 766	8 708
Aktywa razem	1 611 250	2 131 586	64 711	381 597	15 678	126 206	94 443	4 425 471	6 645 632
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	656 633	1 771 020	35 895	303 269	9 842	40 613	24 827	2 842 099	4 164 895
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	94 757	43 225	2 994	12 641	1 033	1 180	6 091	161 921	208 193
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	23 366	-	55	-	-	10 514	33 935	33 935
Pozostałe zobowiązania	38 117	33 865	3 630	4 490	364	2 847	3 500	86 813	156 884
Rezerwy na zobowiązania	-	2 907	-	-	-	-	248	3 155	3 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	112	643	119	256	-	71	232	1 433	13 316
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 152	494	-	-	-	-	222	1 868	61 238
Zobowiązania razem	790 771	1 875 520	42 638	320 711	11 239	44 711	45 634	3 131 224	4 641 991

Zmiana kursów wymiany walutowej, w tym w szczególności PLN na waluty obce, wpływa na wycenę bilansową instrumentów finansowych Grupy oraz na wynik z przeliczenia sald walutowych dla pozostałych pozycji bilansowych. Stopień wrażliwości na zmiany kursów wymiany skalkulowany został przy założeniu równoległej zmiany kursów wymiany wszystkich walut obcych do PLN o $\pm 5\%$. Bilansowa wartość instrumentów finansowych została ponownie wyceniona.

Stopień wrażliwości Grupy na 5% wzrost lub spadek kursu wymiany PLN na waluty obce na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem przedstawiony jest w poniższej tabeli:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	258 085	(258 085)	55 398	(55 398)
Kapitał własny	4 776	(4 776)	4 556	(4 556)

Wrażliwość kapitału własnego związana jest z różnicami kursowymi z przeliczenia wartości w walutach funkcjonalnych jednostek zagranicznych.

33.2.2. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Grupy oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych. Źródłami tego ryzyka mogą być umowy zawierane przez Grupę, z których wynikają należności lub zobowiązania uzależnione od stopy procentowej oraz posiadanie aktywów lub zobowiązań w instrumentach finansowych uzależnionych od stóp procentowych. Podstawowym źródłem ryzyka stopy procentowej dla Grupy jest zmienność oprocentowania rachunków bankowych i depozytów bankowych, na których przechowywane są środki pieniężne własne Grupy, niedopasowanie stóp oprocentowania jakie Grupa płaci swoim klientom z tytułu utrzymywania przez nich wolnych środków na ich rachunkach pieniężnych oraz wpływ zmienności stóp procentowych na wycenę posiadanych przez Grupę obligacji skarbowych i poręczonych przez Skarb Państwa oraz obligacji korporacyjnych.

Dodatkowo, źródłem zmienności wyniku finansowego Grupy, związanym z poziomem rynkowych stóp procentowych, są kwoty zapłacone i otrzymane w związku z występowaniem różnicy stóp procentowych dla różnych walut (punkty swapowe) a także posiadanie dłużnych instrumentów finansowych.

Biorąc pod uwagę, iż Grupa utrzymuje niski poziom czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest niska.

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych

Struktura aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych przedstawia się następująco:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne - na rachunkach bieżących w banku	6 222 006	5 370 815
Instrumenty dłużne	74 924	429 648
Aktywa finansowe razem	6 296 930	5 800 463
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	3 417 262	2 676 211
Zobowiązania pozostałe	30 965	33 935
Zobowiązania finansowe razem	3 448 227	2 710 146

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresach objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Poniższa analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 121	(7 121)	5 017	(5 017)

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych

W okresie objętym niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała aktywa finansowe, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, w postaci portfela obligacji Skarbu Państwa, z gwarancją Skarbu Państwa oraz obligacji korporacyjnych. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości na zmiany stóp procentowych o 50 punktów bazowych - przesunięcie krzywych rentowności o taką wartość.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(64)	64	(2 794)	2 875

33.2.3. Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Grupy na niekorzystne zmiany cen towarów, instrumentów kapitałowych (akcje, indeksy) oraz instrumentów dłużnych (w zakresie niewynikającym ze stóp procentowych). Wartość bilansowa instrumentów finansowych narażonych na pozostałe ryzyko cenowe w podziale na klasę instrumentu bazowego została przedstawiona poniżej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	57 306	62 347
Metale nieszlachetne	1 289	3 532
Inne	110 058	112 737
Towary razem	168 653	178 616
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	310 043	265 118
Indeksy	136 706	92 488
Instrumenty kapitałowe razem	446 749	357 606
Instrumenty dłużne	55	267
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	615 457	536 489
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	13 252	2 616
Metale nieszlachetne	127	22
Inne	12 124	8 899
Towary razem	25 503	11 537
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	55 631	52 187
Indeksy	15 321	10 447
Instrumenty kapitałowe razem	70 952	62 634
Instrumenty dłużne	26	4
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	96 481	74 175

Stopień wrażliwości Grupy na zmianę cen poszczególnych towarów oraz instrumentów kapitałowych o $\pm 5\%$ na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem w podziale na klasę instrumentu bazowego został przedstawiony poniżej.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	(41 014)	41 014	(11 258)	11 258
Metale nieszlachetne	(844)	844	(1 278)	1 278
Inne	(32 154)	32 154	(7 300)	7 300
Towary razem	(74 012)	74 012	(19 836)	19 836
Instrumenty kapitałowe				
Akcje i ETP	10 668	(10 668)	4 257	(4 257)
Indeksy	70 781	(70 781)	56 621	(56 621)
Instrumenty kapitałowe razem	81 449	(81 449)	60 878	(60 878)
Instrumenty dłużne	(164)	164	(363)	363
Przychody/(koszty) okresu razem	7 273	(7 273)	40 679	(40 679)

33.3. Ryzyko płynności

Grupa 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 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 mechanizm, 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.

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 jednostkę 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 utrzymania 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 oraz obligacje Skarbu Państwa i poręczone przez Skarb Państwa) 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 procesie ICARAP Jednostka dominująca dokonuje m.in. identyfikacji czynników istotnych dla ryzyka płynności i finansowania oraz ocenia adekwatność poziomu aktywów płynnych w stosunku do oszacowanego poziomu zapewniającego pokrycie zarówno bieżącego i przyszłego, jak i potencjalnego skrajnego zapotrzebowania na środki płynne. Nadzór i czynności kontrolne nad stanem rachunków pieniężnych prowadzi także codziennie Dział Kontroli Ryzyka.

Zgodnie z rozporządzeniem IFR, od 26 września 2021 roku Jednostka dominująca utrzymuje kwotę aktywów płynnych równoważną co najmniej jednej trzeciej wymogu w zakresie stałych kosztów pośrednich. Do aktywów płynnych do celów IFR Jednostka dominująca zalicza m.in. nieobciążone środki pieniężne własne zdeponowane na rachunkach bankowych oraz posiadane obligacje Skarbu Państwa lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca posiadała 11-krotnie wyższy poziom aktywów płynnych niż wymagany przez rozporządzenie IFR.

Poniżej prezentowane są umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych. 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).

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	6 222 006	6 222 006	6 222 006	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	233 443	233 443	233 443	-	-	-	-
Obligacje	74 924	74 924	74 924	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	587 818	587 818	587 818	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	896 185	896 185	896 185	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	80 391	80 391	23 299	-	5 650	-	51 442
Aktywa finansowe razem	7 198 582	7 198 582	7 141 490	-	5 650	-	51 442
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	5 110 193	5 110 193	5 110 193	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	185 710	185 710	185 710	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	185 710	185 710	185 710	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	27 638	27 638	2 670	7 609	15 755	1 604	-
Pozostałe zobowiązania	149 085	149 085	121 156	17 010	-	-	10 919
Zobowiązania finansowe razem	5 472 626	5 472 626	5 419 729	24 619	15 755	1 604	10 919
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			1 721 761	(24 619)	(10 105)	(1 604)	40 523
Kontraktowa luka płynności skumulowana			1 721 761	1 697 142	1 687 037	1 685 433	1 725 956

Grupa nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	5 370 815	5 370 815	5 370 815	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	172 483	172 483	172 483	-	-	-	-
Obligacje	429 648	429 648	429 648	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	521 792	521 792	521 792	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	1 123 923	1 123 923	1 123 923	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	55 026	55 026	24 746	-	6 276	-	24 004
Aktywa finansowe razem	6 549 764	6 549 764	6 519 484	-	6 276	-	24 004
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	4 164 895	4 164 895	4 164 895	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	208 193	208 193	208 193	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	208 193	208 193	208 193	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	33 935	33 935	2 162	8 432	21 366	1 975	-
Pozostałe zobowiązania	156 884	156 884	113 272	21 704	-	-	21 908
Zobowiązania finansowe razem	4 563 907	4 563 907	4 488 522	30 136	21 366	1 975	21 908
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			2 030 962	(30 136)	(15 090)	(1 975)	2 096
Kontraktowa luka płynności skumulowana			2 030 962	2 000 826	1 985 736	1 983 761	1 985 857

Grupa nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

33.4. Ryzyko kredytowe

Poniższa tabela prezentuje wartość bilansową aktywów finansowych odpowiadającą narażeniu Grupy na ryzyko kredytowe:

(w tys. PLN)	30.06.2025		31.12.2024	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	6 222 006	6 222 006	5 370 815	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	896 185	23 186	1 123 923	11 263
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	80 391	80 391	55 026	55 026
Aktywa finansowe razem	7 198 582	6 325 583	6 549 764	5 437 104

* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 549 727 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 487 458 tys. PLN). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 czerwca 2025 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 526 537 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 476 195 tys. PLN). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

Jakość kredytowa aktywów finansowych Grupy oceniana jest na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej, wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR z uwzględnieniem stosowanych mechanizmów ograniczających ryzyko kredytowe, liczby dni w opóźnieniu spłaty należności oraz prawdopodobieństwa niewypłacalności kontrahenta.

Aktywa Grupy mieszczą się w następujących przedziałach ratingów kredytowych:

- Fitch Ratings - od F1+ do B
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1+ do B
- Moody's - od P-1 do NP

Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 65 bankach i instytucjach (31 grudnia 2024 roku: 63 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona jednolicie dla okresu sprawozdawczego i porównawczego oraz tabeli koncentracji ryzyka kredytowego kontrahenta, zgodnie z kolejnością w bieżącym okresie):

PODMIOT	30.06.2025	PODMIOT	31.12.2024
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)
Bank 1	2 876 587	Bank 1	2 191 374
Bank 2	1 873 352	Bank 2	1 918 500
Bank 3	401 319	Instytucja 2	172 627
Instytucja 1	198 171	Instytucja 1	121 820
Instytucja 2	139 983	Bank 5	99 938
Instytucja 3	89 719	Bank 7	99 102
Bank 4	58 791	Instytucja 5	94 953
Bank 5	54 991	Instytucja 6	85 482
Instytucja 4	51 531	Instytucja 3	69 653
Bank 6	45 984	Instytucja 4	56 265
Pozostałe	431 578	Pozostałe	461 101
Razem	6 222 006	Razem	5 370 815

Poniższa tabela prezentuje krótkoterminową ocenę jakości kredytowej środków pieniężnych Grupy według stopni jakości kredytowej wyznaczonych na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej (stopień 1 oznacza najlepszą jakość kredytową, stopień 6 najgorszą) i wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR. W przypadku braku oceny krótkoterminowej lub ekspozycji o terminie zapadalności wynoszącym ponad 3 miesiące wykorzystano oceny długoterminowe.

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (w tys. PLN)	
	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		
Stopień 1	5 432 529	4 726 258
Stopień 2	89 930	66 024
Stopień 3	696 336	575 943
Stopień 4	1 351	2 590
Stopień 5	-	-
Stopień 6	1 860	-
Razem	6 222 006	5 370 815

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wynikają z transakcji instrumentami finansowymi, zawartych z klientami Grupy oraz powiązanych z nimi transakcji zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta lub kontrahenta. W stosunku do transakcji zawartych z klientami na rynku OTC, Grupa prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „stop out”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące rachunku klienta jest równe lub niższe niż 50% wpłaconego zabezpieczenia zablokowanego w ramach danego systemu transakcyjnego, pozycja generująca największą stratę zamykana jest automatycznie po aktualnej cenie rynkowej. Wielkość początkowego depozytu zabezpieczającego wyznaczana jest w zależności od rodzaju instrumentu finansowego, rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy opis mechanizmu zawarty jest w obowiązujących klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Grupa stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

Ze względu na stosowane mechanizmy ograniczające ryzyko kredytowe, jakość kredytowa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest wysoka i nie wykazuje istotnego zróżnicowania.

10 największych ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe kontrahenta z uwzględnieniem zabezpieczenia (ekspozycja netto) zostało przedstawione w poniższej tabeli (numeracja kontrahentów ustalona jednolicie dla okresu sprawozdawczego i porównawczego oraz tabeli koncentracji środków pieniężnych):

PODMIOT	30.06.2025	PODMIOT	31.12.2024
	EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)		EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)
Instytucja 2	14 683	Instytucja 2	5 943
Instytucja 3	1 264	Instytucja 3	2 038
Instytucja 12	1 097	Instytucja 5	1 889
Instytucja 6	751	Instytucja 11	921
Podmiot 2	731	Podmiot 9	784
Instytucja 11	624	Podmiot 10	537
Instytucja 5	398	Podmiot 11	363
Podmiot 1	352	Podmiot 12	249
Podmiot 21	294	Podmiot 13	113
Podmiot 22	187	Podmiot 14	108
Razem	20 381	Razem	12 945

Należności pozostałe

Należności pozostałe nie wykazują istotnej koncentracji i powstały w toku normalnej działalności Grupy. Nieprzedawnione należności pozostałe są regularnie spłacane i z punktu widzenia jakości kredytowej nie stanowią dla Grupy istotnego ryzyka.

33.5. Ryzyko związane z klimatem

Ryzyka związane z klimatem są częścią wewnętrznego systemu zarządzania ryzykiem, którym zarządza Dział Kontroli Ryzyka na czele którego stoi Członek Zarządu ds. Ryzyka, a celem jednostki jest m.in. zapewnienie kompleksowego i świadomego zarządzania ryzykiem w ramach Grupy XTB, zabezpieczając ciągłość procesów i działania organizacji. Za identyfikację, weryfikację oraz monitoring ryzyk klimatycznych odpowiedzialny jest Zespół ESG, którym zarządzają przydzieleni właściciele poszczególnych obszarów. Za wcielenie ryzyk ESG do wewnętrznego Systemu Zarządzania Ryzykiem XTB odpowiada Dział Kontroli Ryzyka, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu ds. Ryzyka.

Kwestie związane z obowiązującą polityką klimatyczną, celami klimatycznymi oraz podjętymi i planowanymi inicjatywami szerzej opisano na stronie internetowej XTB S.A.

Podczas sporządzania niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oceniono wpływ zidentyfikowanych ryzyk związanych z klimatem i nie stwierdzono istotnego oddziaływania kwestii środowiskowych na prezentowane ujawnienia.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 30 lipca 2025 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 1 557 tys. USD (ok. 5 752 tys. PLN) na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT XTB Indonesia Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza Jednostki domonującej podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Bartosza Osińskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka. Uchwała wchodzi w życie i powołanie na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskutek czego Pan Bartosz Osiński stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem.

Podpisy wszystkich wymaganych osób

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.08.2025	Omar Arnaout	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Paweł Szejko	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Jakub Kubacki	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Urszula Tanajewska	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za I półrocze 2025 roku



Spis treści

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych	3
Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Noty objaśniające do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	8
1. Informacje ogólne	8
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
3. Profesjonalny osąd	11
4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości	13
5. Sezonowość działalności	13
6. Przychody z działalności operacyjnej	13
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	14
8. Marketing	14
9. Pozostałe usługi obce	15
10. Koszty prowizji	15
11. Przychody i koszty finansowe	15
12. Środki pieniężne	16
13. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16
14. Inwestycje w jednostki zależne	16
15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	19
16. Wartości niematerialne	20
17. Rzeczowe aktywa trwałe	22
18. Zobowiązania wobec klientów	24
19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24
20. Zobowiązania z tytułu leasingu	24
21. Pozostałe zobowiązania	25
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	25
23. Kapitał własny	26
24. Podział zysku i dywidendy	27
25. Zysk na akcję	28
26. Podatek dochodowy i odroczony	28
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
28. Zatrudnienie	33
29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	33
30. Pozycje pozabilansowe	34
31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	35
32. Zarządzanie kapitałem	35
33. Zarządzanie ryzykiem	37
34. Zdarzenia po dniu bilansowym	50

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	509 188	1 010 776	325 153	827 389
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:		16 995	34 533	14 905	28 354
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów		32 761	64 492	25 571	47 249
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom		(15 766)	(29 959)	(10 666)	(18 895)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	3 920	7 927	2 951	5 095
Pozostałe przychody		244	270	49	170
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	530 347	1 053 506	343 058	861 008
Marketing	8	(89 828)	(197 031)	(56 230)	(117 758)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(81 757)	(160 871)	(61 771)	(121 576)
Koszty prowizji	10	(12 805)	(37 603)	(14 730)	(29 044)
Pozostałe usługi obce	9	(42 957)	(83 133)	(26 643)	(50 861)
Amortyzacja	16, 17	(5 011)	(9 685)	(4 205)	(8 205)
Podatki i opłaty		(3 196)	(7 071)	(4 172)	(7 751)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 028)	(3 782)	(1 445)	(3 344)
Pozostałe koszty		(2 928)	(4 952)	(802)	(1 154)
Koszty działalności operacyjnej razem		(240 510)	(504 128)	(169 998)	(339 693)
Zysk z działalności operacyjnej		289 837	549 378	173 060	521 315
Przychody finansowe, w tym:	11	13 851	27 190	20 006	37 724
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	11	10 022	15 441	6 327	15 744
Koszty finansowe	11	(38 278)	(80 641)	(227)	(474)
Zysk przed opodatkowaniem		265 410	495 927	192 839	558 565
Podatek dochodowy	26	(44 323)	(84 571)	(35 415)	(101 058)
Zysk netto		221 087	411 356	157 424	457 507
Zysk netto		221 087	411 356	157 424	457 507
Inne całkowite dochody		(47)	(534)	1 066	212
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem		(73)	(607)	1 085	150
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(73)	(607)	1 085	150
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych		(507)	(223)	982	474
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych		434	(384)	103	(324)
Podatek odroczone		26	73	(19)	62
Całkowite dochody ogółem		221 040	410 822	158 490	457 719
Zysk netto na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	25	1,88	3,50	1,34	3,89
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	25	1,88	3,50	1,34	3,89
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	25	1,88	3,50	1,34	3,89
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	25	1,88	3,50	1,34	3,89

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	NOTA	30.06.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Środki pieniężne	12	5 805 726	5 006 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	849 857	1 082 560
Inwestycje w jednostki zależne	14	65 125	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15	229 635	177 547
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		20 278	18 621
Wartości niematerialne	16	804	982
Rzeczowe aktywa trwałe	17	56 520	53 057
Należności z tytułu podatku dochodowego		20 101	115
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	5 714	6 849
Aktywa razem		7 053 760	6 411 608
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	18	4 885 725	3 992 058
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19	145 888	171 806
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	19 359	22 826
Pozostałe zobowiązania	21	164 977	156 449
Rezerwy na zobowiązania	22	3 260	3 281
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		681	12 776
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	26	74 516	59 864
Zobowiązania razem		5 294 406	4 419 060
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23	1 270 662	1 059 476
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(150)	384
Zyski zatrzymane		411 356	855 202
Kapitał własny razem		1 759 354	1 992 548
Kapitał własny i zobowiązania razem		7 053 760	6 411 608

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	23	23	23, 24	23	24	
Stan na 1 stycznia 2025 roku	5 878	71 608	1 059 476	384	855 202	1 992 548
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	411 356	411 356
Inne całkowite dochody	-	-	-	(534)	-	(534)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(534)	411 356	410 822
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego						
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(640 753)	(640 753)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	214 449	-	(214 449)	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	3 416	-	-	3 416
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 379)	-	-	(7 379)
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	700	-	-	700
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	211 186	(534)	(443 846)	(233 194)
Stan na 30 czerwca 2025 roku	5 878	71 608	1 270 662	(150)	411 356	1 759 354

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 czerwca 2024 roku

(w tys. PLN)	KAPITAŁ PODSTAWOWY	KAPITAŁ ZAPASOWY	POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH ORAZ FUNDUSZY WYDZIELONYCH	ZYSKI ZATRZYMANE	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
NOTA	23	23	23, 24	23	24	
Stan na 1 stycznia 2024 roku	5 878	71 608	863 028	280	787 136	1 727 930
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto	-	-	-	-	457 507	457 507
Inne całkowite dochody	-	-	-	212	-	212
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	212	457 507	457 719
Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego						
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	(590 198)	(590 198)
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	196 938	-	(196 938)	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	3 734	-	-	3 734
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	192 922	212	(329 629)	(136 495)
Stan na 30 czerwca 2024 roku	5 878	71 608	1 055 950	492	457 507	1 591 435

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2025	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.06.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		495 927	558 565
Korekty:		(68 247)	(30 941)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	29.3	(19 639)	(15 026)
Wpływy / wydatki na lokaty pieniężne z terminem zapadalności powyżej 3M		-	-
Amortyzacja	16, 17	9 685	8 205
(Dodatknie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		23 502	(2 817)
Pozostałe korekty	29.1	(360)	408
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		(21)	(155)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(147 939)	(73 072)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(781 925)	(477 736)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(52 088)	(63 843)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(1 657)	(2 281)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		893 667	562 233
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	29.2	8 528	33 143
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		427 680	527 624
Zapłacony podatek dochodowy		(100 865)	(120 415)
Odsetki otrzymane		-	-
Odsetki wypłacone		365	443
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		327 180	407 652
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(13 173)	(12 341)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(14)	-
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	14	-	(8 661)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji		(157 758)	(658 386)
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji		521 386	632 857
Odsetki otrzymane od obligacji		2 830	10 974
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		8 606	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		9	44
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		361 886	(35 513)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(4 133)	(4 158)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(365)	(443)
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli		(640 752)	(590 198)
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego		(7 379)	(7 750)
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji		3 416	3 734
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji		699	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(648 514)	(598 815)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		40 552	(226 676)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		1 426 568	1 271 437
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		40 552	(226 676)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(23 502)	2 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	12	1 443 618	1 047 578

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami uzupełniającymi stanowiącymi integralną część półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwa i siedziba Spółki

Firma:	XTB Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba Spółki:	Prosta 67, 00-838 Warszawa
Numer Regon:	015803782
Numer NIP:	5272443955
Numer w KRS:	0000217580

1.2. Zakres działalności Spółki

XTB S.A. („Spółka”, „XTB”) jest spółką akcyjną założoną aktem notarialnym z dnia 2 września 2004 roku - Rep. A-2712/2004. Spółka została powołana na czas nieoznaczony z siedzibą Centrali w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, Polska.

Do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana w dniu 22 września 2004 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS pod nr 0000217580. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015803782 oraz numer NIP 5272443955.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności maklerskiej na rynku giełdowym (akcje, ETP - Exchange Traded Products) oraz na rynku OTC (instrumenty pochodne na waluty, towary, indeksy, akcje i ETP oraz obligacje). XTB S.A. jest polskim brokerem z sektora fin-tech, dostarczającym innowacyjne produkty i usługi dedykowane aktywnemu inwestowaniu, oszczędzaniu oraz zarządzaniu płatnościami wirtualnymi. Spółka wraz z podległymi oddziałami zagranicznymi posiada biura w 8 krajach na całym świecie. XTB S.A. 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.

1.3. Informacja o podmiotach sprawozdawczych w strukturze organizacyjnej Spółki

Niniejszym sprawozdaniem finansowym objęte są następujące oddziały zagraniczne wchodzące w skład Spółki:

- XTB S.A. organizační složka - oddział utworzony w dniu 7 marca 2007 roku w Republice Czeskiej. Oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 56720 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej CZK 27867102.
- XTB S.A. Sucursal en Espana - oddział utworzony w dniu 19 grudnia 2007 roku w Hiszpanii. W dniu 16 stycznia 2008 roku oddział zarejestrowany został przez władze Hiszpanii oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej ES W0601162A.
- XTB S.A. organizačná zložka - oddział utworzony w dniu 1 lipca 2008 roku w Republice Słowackiej. W dniu 6 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Miejski w Bratysławie pod numerem 36859699 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej SK4020230324.
- XTB S.A. Varsovia Sucursala Bucuresti - oddział utworzony w dniu 31 lipca 2008 roku w Rumunii. W dniu 4 sierpnia 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 402030 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej RO27187343.

- XTB S.A. German Branch - oddział utworzony w dniu 5 września 2008 roku w Republice Federalnej Niemiec. W dniu 24 października 2008 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem HRB 84148 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej DE266307947.
- XTB S.A. Succursale Française - oddział utworzony w dniu 21 kwietnia 2010 roku w Republice Francuskiej. W dniu 31 maja 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 522758689 oraz posiada następujący numer identyfikacji podatkowej FR61522758689.
- XTB S.A. Sucursal em Portugal - oddział utworzony w dniu 7 lipca 2010 roku w Portugalii. W dniu 7 lipca 2010 roku oddział wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców i identyfikacji podatkowej pod numerem PT980436613.

1.4. Skład Zarządu Spółki

Skład osobowy Zarządu Spółki w okresie objętym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	01.05.2019	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Pan Andrzej Przybylski nie ubiegał się o powołanie na kolejną kadencję Zarządu.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	Kadencja trwająca od dnia 1 lipca 2022 roku wygasła w dniu 1 lipca 2025 roku. Od dnia 2 lipca 2025 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 2 lipca 2028 roku.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki XTB S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, obejmuje dane finansowe Spółki oraz dane finansowe oddziałów zagranicznych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz innych aktywów i zobowiązań, których metody wyceny opisano w polityce rachunkowości. Aktywa Spółki zostały zaprezentowane w bilansie według stopnia płynności, natomiast zobowiązania według terminu wymagalności.

Przyjęte zasady rachunkowości są spójne z zasadami poprzedniego roku obrotowego, z wyjątkiem obciążenia podatkiem dochodowym, które zostało skalkulowane zgodnie z zasadami określonymi w MSR 34.30c oraz nowymi standardami obowiązującymi od 1 stycznia 2025 roku.

Spółka oraz oddziały zagraniczne prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których spółki te mają siedziby. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera korekty wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2025 roku.

Sporządzając niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółka podjęła decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej zastosowany.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSIF”).

2.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski („zł”, „PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

2.3. Założenie kontynuacji działalności

Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd XTB S.A. nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia podpisania niniejszego sprawozdania.

2.4. Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

Dane zaprezentowane w półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zawierają dane porównawcze oraz są sporządzone według spójnych zasad we wszystkich okresach objętych półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym z wyjątkiem nowych standardów opisanych poniżej.

2.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku i później.

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - brak wymienialności - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej. Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które zastosowano po raz pierwszy w 2025 roku, nie miały istotnego wpływu na półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

2.6. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe - ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później,
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- Zmiany do MSSF 10 „Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe” i do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” w zakresie sprzedaży lub przeniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Spółka nie przewiduje istotnego wpływu powyższych opublikowanych standardów i interpretacji, które nie weszły jeszcze w życie na półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

3. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd Spółki dokonał następujących osądów, które mają istotny wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

3.1. Informacja o istotnych szacunkach i wycenach

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania przez Spółkę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń, które mają wpływ na kwoty prezentowane w sprawozdaniu finansowym. Szacunki i założenia, które podlegają ciągłej ocenie przez kierownictwo Spółki, oparte są o doświadczenia historyczne i inne czynniki, w tym oczekiwania co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Wyniki tworzą podstawę do dokonywania szacunków odnośnie wartości bilansowych aktywów i zobowiązań.

Mimo, że szacunki te opierają się na najlepszej wiedzy dotyczącej warunków bieżących i działań, które Spółka podejmuje, rzeczywiste rezultaty mogą się od tych szacunków różnić. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie sprawozdawczym, podczas którego dokonano zmiany szacunku pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub również w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący jak i przyszłe okresy. Poniżej przedstawiono najistotniejsze obszary, dla których Spółka dokonuje oszacowań.

3.2. Utrata wartości aktywów

Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9 dla wszystkich aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Odpis ten uwzględnia prognozy i spodziewane przyszłe warunki ekonomiczne w kontekście oceny ryzyka kredytowego. W szczególności W przypadku wystąpienia obiektywnych dowodów utraty wartości wynikających ze zdarzeń zaistniałych po pierwotnym ujęciu składników aktywów finansowych i powodujących zmniejszenie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dokonuje się stosownych odpisów w ciężar kosztów bieżącego okresu. Spółka dokonuje oceny utraty wartości przeterminowanych należności i obejmuje odpisem aktualizującym szacowaną wartość należności zagrożonych i nieściągalnych.

Na dzień bilansowy rocznego okresu sprawozdawczego przeprowadzany jest przegląd składników aktywów trwałych, w tym wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, np. na skutek wygaśnięcia licencji lub wycofania z użytkowania, Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W sytuacji, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień bilansowy rocznego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia prawdopodobieństwo rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych z szacowanym przyszłym dochodem do opodatkowania i rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tylko w tym zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, od którego można odliczyć nierozliczone straty podatkowe.

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Aktywa na podatek odroczony dotyczą głównie aktywowanych strat generowanych przez zagraniczne oddziały w okresie ich początkowego rozwoju działalności. Spółka analizuje możliwość rozpoznania takich aktywów z uwzględnieniem lokalnych przepisów podatkowych oraz dokonuje analizy przyszłych budżetów podatkowych oceniając możliwość odzyskania tych aktywów.

3.3. Wycena wartości godziwej

Informacje o szacunkach związanych z wyceną wartości godziwej zostały zamieszczone w notce 33 - Zarządzanie ryzykiem. W ramach wyceny do wartości godziwej stosowane są techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku, których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Wypracowana przez Spółkę metodologia ustalania wartości godziwej zakłada dostosowanie modelu wyceny do wartości godziwej do charakterystyki wycenianego aktywa finansowego.

3.4. Inne wartości szacunkowe

Rezerwa na zobowiązania związane z odprawami emerytalnymi, rentowymi i pośmiertnymi wyliczana jest metodą aktuarialną przez niezależnego aktuarusza jako wartość obecna przyszłych zobowiązań Spółki wobec pracowników według stanu zatrudnienia i płac na dzień bilansowy. Wyliczenie rezerw jest oparte na szeregu założeń, zarówno co do warunków makroekonomicznych jak i założeń dotyczących rotacji pracowników, ryzyka śmierci i innych.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy jest wyliczana w oparciu o szacowaną wypłatę świadczenia urlopowego na podstawie ilości dni niewykorzystanego urlopu i wynagrodzenia na dzień bilansowy.

Rezerwa na ryzyko prawne ustalana jest indywidualnie w oparciu o okoliczności danej sprawy spornej. Spółka dokonuje oceny szans na wygranie danej sprawy, a w konsekwencji ocenia potrzebę ustanowienia rezerwy na wypadek przegranej, w odniesieniu do wszystkich spraw sądowych.

4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku.

5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego.

6. Przychody z działalności operacyjnej

6.1. Wynik z operacji na instrumentach finansowych

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	379 903	449 519
CFD na indeksy	532 257	347 119
CFD na waluty	178 928	95 555
CFD na akcje i ETP	20 898	20 933
CFD na obligacje	57	428
Instrumenty pochodne CFD razem	1 112 043	913 554
Akcje i ETP	36 128	18 824
Dywidendy od spółek zależnych	8 606	-
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	1 156 777	932 378
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 497)	(135)
Usługi pośrednictwa finansowego	(143 504)	(104 854)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 010 776	827 389

Usługi pośrednictwa finansowego to usługi świadczone na rynkach zagranicznych przez spółki zależne.

Bonusy i rabaty wypłacone klientom są związane między innymi z obrotem na instrumentach finansowych dokonywanych przez klienta.

Spółka zawiera umowy współpracy z brokerami współpracującymi, którzy otrzymują prowizje uzależnione od wygenerowanego obrotu w ramach współpracy. Generowane przychody i koszty pomiędzy Spółką a poszczególnymi brokerami dotyczą obrotu z brokerem a nie jego klientami.

Przychody operacyjne Spółki powstają: (i) ze spreadów (różnicy między ceną sprzedaży - offer a ceną kupna - bid); (ii) z naliczanych punktów swapowych (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego); (iii) z prowizji i opłat naliczanych klientom przez Spółkę oraz z naliczanych punktów swapowych (stanowiących kwoty wynikające z różnicy między teoretycznym kursem forward a kursem spot danego instrumentu finansowego); (iv) z wyniku netto (zysków pomniejszonych o straty) z działalności Spółki w zakresie market making.

6.2. Przychody z tytułu prowizji i opłat

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	2 627	2 209
Prowizje od partnerów detalicznych	5 300	2 886
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	7 927	5 095

6.3. Obszary geograficzne

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Przychody z działalności operacyjnej		
Europa Środkowo-Wschodnia	765 835	600 686
- w tym Polska	614 410	478 747
Europa Zachodnia	214 572	170 357
Ameryka Łacińska *	26 611	16 518
Bliski Wschód**	47 322	73 447
Azja	(834)	-
Razem przychody z działalności operacyjnej	1 053 506	861 008

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

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

Krajem, z którego Spółka czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska z udziałem wynoszącym 58,3% (HY2024: 55,6%). Ze względu na ogólny udział w przychodach Spółki wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Spółce. Udział pozostałych krajów w strukturze geograficznej przychodów Spółki nie przekracza w żadnym przypadku 20%.

Spółka dzieli swoje przychody na obszary geograficzne według kraju, w którym klient został pozyskany.

7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Wynagrodzenia	(136 919)	(102 849)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(20 206)	(15 466)
Świadczenia na rzecz pracowników	(3 746)	(3 261)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(160 871)	(121 576)

8. Marketing

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Marketing online	(133 943)	(88 437)
Marketing offline	(63 088)	(29 321)
Marketing razem	(197 031)	(117 758)

Działania marketingowe prowadzone przez Spółkę koncentrują się głównie na marketingu internetowym, który wspierany jest także innymi działaniami promocyjnymi.

9. Pozostałe usługi obce

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Usługi pośrednictwa finansowego	(27 188)	(19 569)
Systemy IT i licencje	(32 071)	(17 128)
Usługi prawne i doradcze	(6 365)	(4 166)
Dostarczanie danych rynkowych	(6 933)	(6 006)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(1 604)	(1 714)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(921)	(852)
Usługi wsparcia informatycznego	(4 770)	(406)
Rekrutacja	(818)	(74)
Usługi pocztowe i kurierskie	(69)	(275)
Pozostałe usługi obce	(2 394)	(671)
Pozostałe usługi obce razem	(83 133)	(50 861)

10. Koszty prowizji

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Prowizje bankowe	(27 454)	(22 377)
Prowizje i opłaty giełdowe	(10 017)	(6 428)
Prowizje brokerów zagranicznych	(132)	(239)
Koszty prowizji razem	(37 603)	(29 044)

11. Przychody i koszty finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	15 441	15 744
Przychody z tytułu obligacji	11 734	15 008
Dodatnie różnice kursowe	-	6 966
Pozostałe przychody finansowe	15	6
Przychody finansowe razem	27 190	37 724

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(365)	(443)
Pozostałe odsetki	(80)	(28)
Ujemne różnice kursowe	(80 189)	-
Pozostałe koszty finansowe	(7)	(3)
Koszty finansowe razem	(80 641)	(474)

Różnice kursowe dotyczą różnic z wyceny pozycji bilansowych wyrażonych w walucie innej niż funkcjonalna.

12. Środki pieniężne

Według struktury rodzajowej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących w banku i ich ekwiwalenty	5 805 726	5 006 752
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	5 805 726	5 006 752

Spółka zalicza do ekwiwalentów środków pieniężnych lokaty krótkoterminowe z terminem zapadalności poniżej 3 miesięcy oraz naliczone od nich odsetki.

Środki pieniężne własne i oraz środki o ograniczonej możliwości dysponowania - środki pieniężne klientów:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	4 362 108	3 580 183
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	1 443 618	1 426 569
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	5 805 726	5 006 752

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów uwzględniają wartość otwartych transakcji zawartych przez klientów, co oznacza, że jeśli klient posiada otwarte transakcje, wartość jego środków pieniężnych będzie uwzględniać bieżące zyski lub straty wynikające z tych transakcji na dzień bilansowy.

13. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	165 306	175 197
CFD na indeksy	134 583	90 662
CFD na waluty	166 279	122 825
CFD na akcje i ETP	75 290	91 500
CFD na obligacje	47	264
Instrumenty dłużne (obligacje skarbowe)	5 230	419 633
Instrumenty dłużne (obligacje korporacyjne)	69 694	10 015
Akcje i ETP	233 428	172 464
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	849 857	1 082 560

Informacja na temat oszacowanej wartości godziwej instrumentów znajduje się w notce 33.1.1.

14. Inwestycje w jednostki zależne

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Wartość na początek okresu	65 125	49 429
Zwiększenia	-	17 099
Zmniejszenia	-	-
Wykorzystanie	-	-
Odpisy aktualizujące wartość	-	(1 403)
Wartość na koniec okresu	65 125	65 125

Odpisy aktualizujące wartość inwestycji w jednostki zależne

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Odpisy aktualizujące na początek okresu	(6 361)	(4 958)
Wykorzystanie	1 403	-
Utworzenie odpisów	-	(1 403)
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	(4 958)	(6 361)

Szczegółowe informacje o jednostkach zależnych

NAZWA JEDNOSTKI	KRAJ SIEDZIBY	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
			WARTOŚĆ KSIĘGOWA UDZIAŁÓW (w tys. PLN)	UDZIAŁ W KAPITALE %	WARTOŚĆ KSIĘGOWA UDZIAŁÓW (w tys. PLN)	UDZIAŁ W KAPITALE %
XTB Limited (UK)	Wielka Brytania	Działalność maklerska	20 139	100%	20 139	100%
XTB Limited (CY)	Cypr	Działalność maklerska	7 560	100%	7 560	100%
XTB International Limited	Belize	Działalność maklerska	4 420	100%	4 420	100%
XTB MENA Limited	ZEA	Działalność maklerska	18 448	100%	18 448	100%
PT XTB Indonesia Berjangka	Indonezja	Działalność maklerska	4 237	90%	4 237	90%
XTB Financial Consultation L.L.C	ZEA	Działalność maklerska	5 959	100%	5 959	100%
XTB Agente de Valores SpA	Chile	Działalność polegająca na pozyskiwaniu klientów	403	100%	403	100%
XTB Services Limited	Cypr	Pozyskiwanie, utrzymywanie relacji oraz negocjowanie i zawieranie umów z partnerami	337	100%	337	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	Oferowanie aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej	105	100%	105	100%
XTB S.C. Limited	Seszele	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	1 178	99,9%	1 178	99,9%
XTB Africa (PTY) Ltd.	RPA	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	2 339	100%	2 339	100%
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Turcja	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	-	100%	-	100%
XTB Digital Ltd. under liquidation	Cypr	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	-	100%	-	100%
Razem			65 125		65 125	

W dniu 15 września 2020 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki w Turcji Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. Na dzień 30 czerwca 2025 roku kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (3 615) tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 roku (3 627) tys. PLN. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia kapitału tureckiej spółki zostaną rozpoznane w skonsolidowanym wyniku z chwilą likwidacji tej spółki.

W dniu 5 kwietnia 2024 roku Spółka przeznaczyła 1,5 mln USD na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej XTB MENA Limited, utrzymując 100% udział w jej kapitale.

W dniu 17 lipca 2024 roku przeznaczono łącznie 250 tys. USD na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej XTB S.C. Limited utrzymując dotychczasową proporcję udziałów. Na datę sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

Na datę sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółka XTB Digital Ltd. z siedzibą w Cyprze nie prowadziła działalności operacyjnej. Od stycznia 2025 r. trwa proces likwidacji spółki.

W dniu 17 stycznia 2024 roku Spółka XTB S.A. nabyła 90 % udziałów w spółce PT Rajawali Kapital Berjangka mającej siedzibę w Indonezji, która jest brokerem instrumentów pochodnych regulowanym przez Commodity Futures Trading Supervisory Agency (w skrócie BAPPEBTI). W dniu 16 lutego 2024 roku Spółka XTB S.A. przeznaczyła 315 tys. USD na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT Rajawali Kapital Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale. W dniu 29 kwietnia 2024 roku spółka zależna PT Rajawali Kapital Berjangka zmieniła nazwę na PT XTB Indonesia Berjangka. W dniu 1 października 2024 roku Spółka przeznaczyła 351 tys. EUR na kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT XTB Indonesia Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale. W dniu 17 grudnia 2024 roku spółka PT XTB Indonesia Berjangka otrzymała licencję PALN wydaną przez lokalnego regulatora Bappebti Indonesia, dzięki której rezydenci Indonezji zyskają dostęp do inwestycji w akcje i ETP oferowane przez XTB.

W dniu 25 lipca 2024 roku spółka XTB Financial Consultation L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich została zarejestrowana w lokalnym rejestrze przedsiębiorców. Spółka XTB S.A. objęła 100% udziałów w spółce zależnej. W dniu 26 lipca 2024 roku opłacono udziały w spółce XTB Financial Consultation L.L.C. Wniesiony kapitał wyniósł 13 tys. AED. Spółka będzie świadczyła usługi maklerskie - doradztwo finansowe. W dniu 23 grudnia 2024 roku spółka XTB Financial Consultation otrzymała licencję Securities and Commodities Authority (SCA) w Emiratach Arabskich. Licencja 5-ej kategorii pozwoli spółce na poprawę efektywności kosztowej i operacyjnej, zwiększenie zakresu usług świadczonych klientom w regionie oraz zwiększenie zatrudnienia i otwarcie nowego biura poza specjalną strefą ekonomiczną w Dubaju.

W dniu 11 lutego 2025 roku spółka XTB Agente de Valores SpA z siedzibą w Chile otrzymała od CMF (spa. La Comisión para el Mercado Financiero) licencję nr 216 na prowadzenie działalności w Chile. Spółka będzie świadczyła usługi maklerskie. Licencja przyznana przez Chilijską Komisję Rynku Finansowego znacząco wzmacnia obecność XTB w jednym z najdynamiczniej rozwijających się regionów świata. Dzięki niej klienci z Ameryki Południowej zyskają dostęp do pełnej oferty XTB i będą mogli inwestować w międzynarodowe akcje, ETP oraz wszystkie instrumenty pochodne dostępne w XTB.

Odpisy z tytułu utraty wartości

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, w związku z istnieniem przesłanek utraty wartości z uwagi na niższą wartość odzyskiwalną w stosunku do wartości księgowej aktywów, łączny odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną w Turcji wynosił 4 958 tys. PLN. Odpis ten wiąże się z decyzją podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2017 roku o wycofaniu się z działalności w Turcji poprzez podjęcie działań zmierzających do wygaszenia działalności na tym rynku i likwidacji spółki zależnej w Turcji. Odpis z tytułu utraty wartości utworzony został do wysokości aktywów netto, na które niemal w całości składa się gotówka utrzymywana na rachunkach bankowych. Na dzień 31 grudnia 2024 roku odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkę zależną w Turcji wynosił 4 958 tys. PLN. Na dzień bilansowy nie został zakończony proces likwidacji. Od grudnia 2019 roku Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. nie posiada aktywnej licencji na prowadzenie działalności.

15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Należności handlowe	3 164	973
Należności od KDPW	51 442	24 004
Należności od klientów	94 397	112 354
Kaucje i depozyty	4 365	4 946
Należności handlowe od jednostek powiązanych	80 234	39 058
Należności publiczno-prawne	682	188
Należności pozostałe brutto	234 284	181 523
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	(43)	(37)
Odpisy aktualizujące wartość należności od klientów	(4 606)	(3 939)
Należności pozostałe netto razem	229 635	177 547

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(3 976)	(3 782)
utworzenie odpisów	(884)	(1 103)
rozwiązanie odpisów	211	909
wykorzystanie odpisów	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(4 649)	(3 976)

Odpisy aktualizujące należności utworzone w 2025 roku oraz 2024 roku są wynikiem powstałych w tych okresach debetów klientów.

16. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	6 708	10 792	17 500
Nabycie	12	-	12
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-
Różnice kursowe netto	(1)	-	(1)
Wartość brutto na 30 czerwca 2025	6 719	10 792	17 511
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(5 726)	(10 792)	(16 518)
Amortyzacja za bieżący okres	(190)	-	(190)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-
Różnice kursowe netto	1	-	1
Umorzenie na 30 czerwca 2025	(5 915)	(10 792)	(16 707)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	982	-	982
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2025	804	-	804

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą.

Wartości niematerialne za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	LICENCJE NA OPROGRAMOWANIE KOMPUTEROWE	NIEMATERIALNE WYTWORZONE WE WŁASNYM ZAKRESIE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	6 464	10 792	17 256
Nabycie	247	-	247
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-
Różnice kursowe netto	(3)	-	(3)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	6 708	10 792	17 500
Umorzenie na 1 stycznia 2024	(5 378)	(10 792)	(16 170)
Amortyzacja za bieżący okres	(352)	-	(352)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-
Różnice kursowe netto	4	-	4
Umorzenie na 31 grudnia 2024	(5 726)	(10 792)	(16 518)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2024	1 086	-	1 086
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2024	982	-	982

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie dotyczą platformy do handlu instrumentami finansowymi oraz aplikacji współpracujących z tą platformą.

17. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA LOKALE BIUROWE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA SAMOCHODY	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2025	50 063	15 358	37 182	496	595	103 694
Nabycie	11 388	1 778	-	-	8	13 174
Przyjęcie w leasing	-	-	666	-	-	666
Sprzedaż i likwidacja	(568)	(208)	-	(173)	(594)	(1 543)
Różnice kursowe netto	(14)	(25)	(68)	-	-	(107)
Wartość brutto na 30 czerwca 2025	60 869	16 903	37 780	323	9	115 884
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(27 081)	(6 796)	(16 384)	(376)	-	(50 637)
Amortyzacja za bieżący okres	(4 592)	(1 266)	(3 583)	(54)	-	(9 495)
Sprzedaż i likwidacja	552	109	-	173	-	834
Różnice kursowe netto	8	(77)	3	-	-	(66)
Umorzenie na 30 czerwca 2025	(31 113)	(8 030)	(19 964)	(257)	-	(59 364)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	22 982	8 562	20 798	120	595	53 057
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2025	29 756	8 873	17 816	66	9	56 520

Rzeczowe aktywa trwałe za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	ZESPOŁY KOMPUTEROWE	POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA LOKALE BIUROWE	PRAWA DO UŻYTKOWANIA SAMOCHODY	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	RAZEM
Wartość brutto na 1 stycznia 2024	33 991	14 355	37 696	570	298	86 910
Nabycie	16 980	1 608	-	-	298	18 886
Przyjęcie w leasing	-	-	3 683	-	-	3 683
Sprzedaż i likwidacja	(852)	(459)	(3 852)	(60)	-	(5 223)
Różnice kursowe netto	(56)	(146)	(345)	(14)	(1)	(562)
Wartość brutto na 31 grudnia 2024	50 063	15 358	37 182	496	595	103 694
Umorzenie na 1 stycznia 2024	(20 877)	(4 952)	(13 181)	(337)	-	(39 347)
Amortyzacja za bieżący okres	(7 086)	(2 209)	(7 302)	(109)	-	(16 706)
Sprzedaż i likwidacja	850	318	3 976	60	-	5 204
Różnice kursowe netto	32	47	123	10	-	212
Umorzenie na 31 grudnia 2024	(27 081)	(6 796)	(16 384)	(376)	-	(50 637)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2024	13 114	9 403	24 515	233	298	47 563
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2024	22 982	8 562	20 798	120	595	53 057

Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		
Europa Środkowo-Wschodnia	46 046	42 397
- w tym Polska	40 858	36 692
Europa Zachodnia	11 278	11 642
Razem aktywa trwałe	57 324	54 039

18. Zobowiązania wobec klientów

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	4 797 382	3 916 970
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	88 343	75 088
Zobowiązania wobec klientów	4 885 725	3 992 058

Zobowiązania wobec klientów wynikają z transakcji zawieranych przez klientów (w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach klientów).

19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na akcje i ETP	54 629	50 102
CFD na towary	25 093	11 474
CFD na waluty	51 026	99 846
CFD na indeksy	15 111	10 380
CFD na obligacje	29	4
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	145 888	171 806

20. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe	8 100	7 875
Długoterminowe	11 259	14 951
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	19 359	22 826

Zobowiązania z tytułu leasingu nie obejmują leasingów krótkoterminowych oraz leasingu aktywów o niskiej wartości.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 63 tys. PLN oraz nie było kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 65 tys. PLN oraz nie było kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

Spółka jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni biurowych oraz samochodów. Wartość przedmiotu leasingu prezentuje nota 17.

21. Pozostałe zobowiązania

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84 614	70 677
Zobowiązania wobec brokerów	34 154	31 957
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	18 718	22 976
Zobowiązania publiczno-prawne	22 912	15 250
Zobowiązania wobec KDPW	3 963	14 797
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	616	792
Pozostałe zobowiązania razem	164 977	156 449

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują szacowane na dzień bilansowy wypłaty premii dla pracowników za dany okres sprawozdawczy oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Program Zmiennych Składników Wynagrodzeń

Zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Zmiennych Składników Wynagrodzeń, osoby mające istotny wpływ na profil ryzyka Spółki, otrzymują corocznie wynagrodzenie zmienne, wypłacane w formie instrumentu finansowego, którym są akcje XTB S.A. Koszty związane z płatnościami w formie akcji zostały uwzględnione w kapitałach własnych Spółki.

22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe

22.1. Rezerwy na zobowiązania

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Rezerwy na świadczenia emerytalne	375	375
Rezerwy na ryzyko prawne	2 885	2 906
Rezerwy razem	3 260	3 281

Rezerwy na świadczenia emerytalne są tworzone w oparciu o wyceny aktuarialne na podstawie obowiązujących przepisów i umów związanych z obowiązkowymi świadczeniami emerytalnymi do poniesienia przez pracodawcę.

Rezerwy na ryzyko prawne obejmują oczekiwane kwoty wypłaty świadczeń w sprawach spornych, w których Spółka jest stroną. Na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie jest w stanie określić spodziewanego terminu płatności powyższych zobowiązań. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej zostały opisane w sekcji „Inne informacje” Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy i Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem opisane tam postępowania oraz przyszłe rozstrzygnięcie tych postępowań w kontekście ewentualnego wpływu na innych klientów Spółki nie mają istotnego wpływu na niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2025	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.06.2025
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	375	-	-	-	375
Rezerwy na ryzyko prawne	2 906	-	-	21	2 885
Rezerwy razem	3 281	-	-	21	3 260

Ruchy w pozycji rezerw za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2024	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.12.2024
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	298	77	-	-	375
Rezerwy na ryzyko prawne	3 434	769	137	1 160	2 906
Rezerwy razem	3 732	846	137	1 160	3 281

22.2. Zobowiązania warunkowe

Spółka jest stroną kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Postępowania, w których Spółka występuje w charakterze pozwanego, dotyczy przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Spółce wynosiła ok. 16 416 tys. PLN, natomiast wartość roszczeń nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 15 990 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku było to odpowiednio: ok. 16 033 tys. PLN i ok. 14 492 tys. PLN). Spółka nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Spółki istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka udzieliła gwarancji w kwocie 54 tys. PLN na zabezpieczenie umowy zawartej przez spółkę zależną XTB Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii a PayPal (Europe) Sarl & Cie, SCA z siedzibą w Luksemburgu. Gwarancja udzielona została na okres trwania umowy głównej, która została zawarta na czas nieokreślony.

23. Kapitał własny

Struktura kapitału podstawowego na dzień 30 czerwca 2025 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W PLN)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (w tys. PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869
Seria B	185 616	0,05	9

Struktura kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2024 roku

SERIA/EMISJA	LICZBA AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (W PLN)	WARTOŚĆ NOMINALNA EMISJI (w tys. PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869
Seria B	185 616	0,05	9

Wszystkie akcje Spółki są akcjami o równej wartości nominalnej, w pełni opłaconymi, dającymi równe prawa głosu oraz uczestnictwo w zysku na tych samych zasadach. Nie występują uprzywilejowania związane z jakąkolwiek serią akcji. Akcje zostały oznaczone jako akcje zwykłe imienne serii A i B.

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ
XX ZW Investment Group S.A.	42 067 329	2 103	35,78%
Pozostali akcjonariusze	75 501 922	3 775	64,22%
Razem	117 569 251	5 878	100,00%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ
XX ZW Investment Group S.A.	51 472 869	2 573	43,78%
Pozostali akcjonariusze	66 096 382	3 305	56,22%
Razem	117 569 251	5 878	100,00%

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy w łącznej kwocie 71 608 tys. PLN, tworzony statutowo z corocznych odpisów z zysku z przeznaczeniem na pokrycie strat jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki, do wysokości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego w wysokości 1 957 tys. PLN oraz tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji w kwocie 69 651 tys. PLN powstałej w wyniku podwyższenia kapitału w 2012 roku o wartości nominalnej 348 tys. PLN za cenę 69 999 tys. PLN,
- kapitał rezerwowy w łącznej kwocie 1 270 662 tys. PLN, tworzony z corocznych odpisów z zysku uchwalonych przez Walne Zgromadzenie z przeznaczeniem na finansowanie dalszej działalności Spółki lub wypłatę dywidendy powiększony o koszty programu motywacyjnego dla osób, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka Spółki,
- różnice kursowe z przeliczenia, obejmujące różnice kursowe z przeliczenia sald w walutach obcych oddziałów oraz spółek zależnych działających za granicą w kwocie (150) tys. PLN. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	184	236
XTB Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	111	175
XTB Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	(85)	(75)
XTB Spółka Akcyjna oddział we Francji	(115)	(82)
XTB Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(102)	(90)
XTB Spółka Akcyjna	283	666
XTB Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(240)	(214)
XTB Spółka Akcyjna oddział w Czechach	(186)	(232)
Różnice kursowe z przeliczenia	(150)	384

24. Podział zysku i dywidendy

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2024 w kwocie 855 202 tys. PLN został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 640 753 tys. PLN, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2024 rok wyniosła 5,45 PLN. Dywidenda wypłacona została w dniu 25 czerwca 2025 roku.

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zysk netto za rok 2023 w kwocie 787 136 tys. PLN został w części przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 590 198 tys. PLN, pozostała część zysku została przekazana na kapitał rezerwowy.

Wartość dywidendy na akcję wypłaconej za 2023 rok wyniosła 5,02 PLN. Dywidenda wypłacona została w dniu 20 czerwca 2024 roku.

25. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom Spółki podzielony przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku na akcję Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki, tzn. w okresach objętych półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty). Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Zysk z działalności kontynuowanej	411 356	457 507
Średnia ważona akcji zwykłych	117 569 251	117 569 251
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozładnienia	117 569 251	117 569 251
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres (w złotych)	3,50	3,89
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres (w złotych)	3,50	3,89

26. Podatek dochodowy i odroczony

26.1. Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(68 709)	(102 640)
Podatek dochodowy - część odroczone		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(15 862)	1 582
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(84 571)	(101 058)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Zysk przed opodatkowaniem	495 927	558 565
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(94 226)	(106 127)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	(251)	(127)
Przychody niepodatkowe	29	300
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(789)	(2 011)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	-	-
Spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych	-	-
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	10 666	6 907
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(84 571)	(101 058)

Na podstawie art. 18d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (Dz. U. z 2023 r., poz. 2805, ze zm.) XTB S.A. korzysta z ulgi podatkowej na badania i rozwój. Korzyść bilansowa uzyskana za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosła 9 077 tys. PLN, korzyść uzyskana w analogicznym okresie 2024 roku wyniosła 6 353 tys. PLN.

Efektywna stawka podatkowa za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku była zbliżona do stawki ustawowej i wyniosła 17,05%. W analogicznym okresie 2024 roku stawka ta wyniosła 18,09%.

26.2. Odroczonego podatek dochodowy

26.2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(13)	39	26
Rzeczowe aktywa trwałe	115	32	147
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 386	(570)	1 816
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32 769	(3 892)	28 877
Rezerwy na zobowiązania	4 481	(1 121)	3 360
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 555	(573)	4 981
Pozostałe zobowiązania	15	(1)	14
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	4 321	(621)	3 700
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	49 628	(6 707)	42 921

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.06.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67	(22)	45
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 958	9 085	108 043
Pozostałe zobowiązania	1 004	234	1 238
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	290	290
Rzeczowe aktywa trwałe	2 513	(434)	2 079
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	102 542	9 153	111 695
Podatek odroczonego ujęty w zysku lub stracie		(15 860)	

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.06.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	101	(73)	28
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	101	(73)	28

Zmiana stanu podatku odroczonego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	-	(13)	(13)
Rzeczowe aktywa trwałe	63	52	115
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 885	(499)	2 386
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 347	19 422	32 769
Rezerwy na zobowiązania	880	3 601	4 481
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 096	(542)	5 554
Pozostałe zobowiązania	5 067	(5 052)	15
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	5 067	(746)	4 321
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	33 405	16 223	49 628

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.12.2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	101	(34)	67
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	83 568	15 390	98 958
Pozostałe zobowiązania	316	688	1 004
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	271	(271)	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2 788	(275)	2 513
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	87 044	15 498	102 542
Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)		725	

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2024	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.12.2024
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	232	(131)	101
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	232	(131)	101

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku:

(w tys. PLN)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	38 646	111 270	1 484	74 108
Czechy	81	45	36	-
Słowacja	161	-	161	-
Niemcy	1 476	408	1 476	408
Francja	2 557	-	2 557	-
Razem	42 921	111 723	5 714	74 516

Dane dotyczące prezentacji podatku odroczonego wg kraju utworzenia oraz uzgodnienie prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku:

(w tys. PLN)	DANE WG CHARAKTERU UTWORZENIA		DANE UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	
	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO
Polska	44 654	102 082	1 942	59 370
Czechy	105	67	38	-
Słowacja	103	-	103	-
Niemcy	1 968	494	1 968	494
Francja	2 798	-	2 798	-
Razem	49 628	102 643	6 849	59 864

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

27.1. Podmiot dominujący

Na dzień 30 czerwca 2025 roku głównym akcjonariuszem Spółki jest XX ZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 35,78 % akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla w stosunku do Spółki oraz XX ZW Investment Group S.A. jest pan Jakub Zabłocki.

27.2. Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie wykazuje zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo rozrachunków z Panem Jakubem Zabłockim wyniosło 1 tys. PLN. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego (w analogicznym okresie 2024 roku Spółka odnotowała zysk w wysokości 9 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego). W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Pan Jakub Zabłocki nie pobierał żadnego wynagrodzenia od Spółki. W analogicznym okresie 2024 roku, spółka zależna w Wielkiej Brytanii wypłaciła Panu Jakubowi Zabłockiemu wynagrodzenie brutto wraz z premiami w wysokości 1 874 tys. PLN

Pan Hubert Walentynowicz, który jest udziałowcem spółki XX ZW Investment Group S.A., pobiera wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę. Wynagrodzenie brutto wraz z premiami w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku wyniosło 291 tys. PLN oraz w analogicznym okresie 2024 roku wyniosło 298 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 171 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka wykazywała saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 100 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Filipa Kaczmarzyka w kwocie 196 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo rozrachunków z Panem Filipem Kaczmarzykiem wyniosło 195 tys. PLN. z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Spółka odnotowała zysk w wysokości 2 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Filipa Kaczmarzyka (w analogicznym okresie 2024 roku Spółka nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Filipa Kaczmarzyka).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Pawła Szejko w kwocie 81 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie wykazywała zobowiązań wobec Pana Pawła Szejko z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego w kwocie 100 tys. PLN z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie wykazywała zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego.

Poniższe zestawienie przedstawia łączną liczbę i wartość nominalną akcji Spółki, będących w bezpośrednim posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółką, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdawczego:

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.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Omar Arnaout objął 11 593 akcji Spółki;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Filip Kaczmarzyk objął 8 115 akcji Spółki;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Paweł Szejko objął 5 796 akcji Spółki;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Jakub Kubacki objął 4 637 akcji Spółki;
- w dniu 23 kwietnia 2025 r. Andrzej Przybylski objął 4 158 akcji Spółki.

Osoby nadzorujące nie posiadały na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcji oraz uprawnień do akcji Spółki.

27.3. Przychody i koszty

Poniższe zestawienie prezentuje przychody i koszty z jednostkami powiązanymi z tytułu świadczenia przez nie usług pośrednictwa finansowego na rzecz Spółki

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	PRZYCHODY	KOSZTY	PRZYCHODY	KOSZTY
XTB Limited (UK)	864	(20 504)	12 287	(11 936)
XTB Limited (CY)	9 385	(2 018)	6 150	(1 681)
XTB International Limited	188 220	(106 728)	180 246	(78 430)
XTB MENA Limited	4 923	(13 198)	3 706	(12 453)
PT XTB Indonesia Berjangka	-	(834)	-	-

Poniższe zestawienie prezentuje przychody i koszty z jednostkami powiązanymi w tytułu świadczenia przez nie usług o oprogramowanie - infrastrukturę transakcyjną oraz świadczenie usług wsparcia na rzecz Spółki.

(w tys. PLN)	RODZAJ USŁUGI	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
		30.06.2025		30.06.2024	
		PRZYCHODY	KOSZTY	PRZYCHODY	KOSZTY
XTB Limited (UK)	infrastruktura transakcyjna	362	(221)	129	(351)
X Open Hub Sp. z o.o.	infrastruktura transakcyjna	2 077	(1 928)	1 847	(1 567)
XTB Services Limited	marketing	-	(25 261)	-	(18 002)

27.4. Należności

Poniższe zestawienie prezentuje należności od jednostek powiązanych w tytułu świadczenia przez nie usług pośrednictwa finansowego na rzecz Spółki

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Limited (UK)	18 393	20 186
XTB Limited (CY)	5 459	631
XTB International Limited	131 039	115 018
XTB MENA Limited	12 345	8 585
PT XTB Indonesia Berjangka	294	-

Poniższe zestawienie prezentuje należności od jednostek powiązanych w tytułu świadczenia przez nie usług o oprogramowanie - infrastrukturę transakcyjną oraz świadczenie usług wsparcia na rzecz Spółki.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Limited (UK)	55	72
X Open Hub Sp. z o.o.	408	558

27.5. Zobowiązania

Poniższe zestawienie prezentuje zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tytułu świadczenia przez nie usług pośrednictwa finansowego na rzecz Spółki.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Limited (UK)	10 458	5 264
XTB Limited (CY)	1 525	2 245
XTB International Limited	49 206	43 028
XTB MENA Limited	3 791	6 168

Poniższe zestawienie prezentuje zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tytułu świadczenia przez nie usług o oprogramowanie - infrastrukturę transakcyjną oraz świadczenie usług wsparcia na rzecz Spółki.

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
XTB Limited (UK)	40	27
X Open Hub Sp. z o.o.	749	327
XTB Services Limited	3 241	2 805

27.6. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Świadczenia dla członków zarządu	(3 849)	(3 621)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(208)	(177)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(4 057)	(3 798)

Na świadczenia składają się wynagrodzenia podstawowe, premie, składki na ubezpieczenia społeczne płacone przez pracodawcę oraz dodatkowe świadczenia (bony pieniężne, opieka zdrowotna, świadczenia urlopowe).

Członkowie zarządu Spółki objęci są programem zmiennych składników wynagrodzeń, opisanym w nocie 21 półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

27.7. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku oraz w analogicznym okresie 2024 roku członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej również nie korzystali z pożyczek udzielonych przez Spółkę.

28. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna liczba pracowników w Spółce, tj. osoby zatrudnione w oparciu o umowę o pracę oraz osoby świadczące usługi na podstawie innych form umów cywilno-prawnych, w tym umów B2B wynosiła 1 171 osób. Na dzień 31 grudnia 2024 roku było to 1 028 osoby. W zestawieniu nie uwzględniono osób na urloпах macierzyńskich, wychowawczych i zasiłkach (zwolnieniach powyżej 33 dni).

29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

29.1. Pozostałe korekty

W pozycji „pozostałe korekty” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(534)	212
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	174	196
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(360)	408

Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych składają się z różnicy pomiędzy kursem z bilansu otwarcia a kursem z bilansu zamknięcia przyjętymi dla wyceny wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Spółki oraz różnicy pomiędzy kursem zastosowanym dla wyceny kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w jednostkach zagranicznych Spółki, a kursem przeliczenia kwot umorzenia tych składników majątkowych. Kwota ta wynika z tabeli ruchów rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

29.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań

W pozycji „Zmiana stanu pozostałych zobowiązań” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	8 528	33 143
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	8 528	33 143

29.3. Szczegółowe informacje na temat (zysku) straty z działalności inwestycyjnej

W pozycji „(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano następujące korekty:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.06.2025	30.06.2024
Strata na likwidacji i sprzedaży środków trwałych	709	26
Zysk z likwidacji i sprzedaży środków trwałych	(9)	(44)
Wynik na obligacjach	(11 733)	(15 008)
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	(8 606)	-
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(19 639)	(15 026)

30. Pozycje pozabilansowe

30.1. Wartość nominalna instrumentów finansowych pochodnych

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
CFD na indeksy	3 763 968	3 727 473
CFD na towary	3 952 163	3 669 137
CFD na waluty	3 353 578	2 934 925
CFD na akcje i ETP	1 240 603	1 168 444
CFD na obligacje	5 788	11 126
Instrumenty razem	12 316 100	11 511 105

Na wartość nominalną instrumentów zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 czerwca 2025 roku transakcje z brokerami stanowią 6 % ogółu wartości nominalnej instrumentów (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 14% ogółu wartości nominalnej instrumentów).

30.2. Instrumenty finansowe klientów

Zestawienie instrumentów posiadanych przez klientów na rachunkach domu maklerskiego zostało przedstawione poniżej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Akcje notowane, ETP i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	19 355 205	13 681 390
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	207
Instrumenty finansowe klientów razem	19 355 412	13 681 597

30.3. Limity transakcyjne

Kwota niewykorzystanych limitów transakcyjnych przyznanych klientom instytucjonalnym wynosiła na dzień 30 czerwca 2025 roku 95 457 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 roku 95 461 tys. PLN.

31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	17 923	13 986
- zwiększenia	2 634	3 937
b) stan na koniec okresu	20 557	17 923
2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat	2 119	1 848

32. Zarządzanie kapitałem

Zasady zarządzania kapitałem w Spółce są uregulowane w „Polityce zarządzania kapitałem w XTB S.A.”. Dokument ten jest zatwierdzany przez Radę Nadzorczą Spółki.

Polityka określa podstawowe koncepcje, cele i zasady, które stanowią strategię kapitałową Spółki. Określa ona w szczególności długoterminowe cele kapitałowe, obecną i preferowaną strukturę kapitału, kapitałowe plany awaryjne oraz zasady planowania kapitałowego. Polityka jest odpowiednio aktualizowana, aby odzwierciedlać zmiany dotyczące Spółki oraz środowiska biznesowego.

Celem polityki kapitałowej jest aktywne zapewnienie zrównoważonego długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i utrzymanie kapitału na poziomie, który umożliwi Spółce działanie w sposób ostrożny, a jednocześnie skuteczny. Osiągnięcie tego celu jest realizowane poprzez utrzymanie odpowiedniej bazy kapitałowej, biorąc pod uwagę profil ryzyka Spółki i przepisy ostrożnościowe, a także uwzględniając zarządzanie kapitałem w oparciu o ryzyko w ramach planowanych celów w działalności gospodarczej.

Określenie celów kapitałowych ma podstawowe znaczenie dla zarządzania kapitałem i stanowi podstawowe odniesienie w kontekście planowania kapitału, alokacji kapitału i awaryjnych planów kapitałowych. Spółka określa cele kapitałowe, które zapewniają stabilną bazę kapitałową, realizację celu strategii kapitałowej (zgodnie z jej zasadami ogólnymi), a także są zgodne z apetytem Spółki na ryzyko. Ustalając cele kapitałowe, Spółka bierze pod uwagę swoje plany strategiczne i przewidywany rozwój działalności oraz warunki zewnętrzne, w tym sytuację makroekonomiczną oraz inne czynniki środowiska biznesowego. Cele kapitałowe mają podobny horyzont jak strategia biznesowa i są zatwierdzane przez Zarząd.

Planowanie kapitału koncentruje się na ocenie bieżących i prognozowanych wymogów kapitałowych Spółki (zarówno regulacyjnych, jak i wewnętrznych), a także porównywaniu ich z bieżącym i prognozowanym kapitałem dostępnym. Spółka posiada Kapitałowe plany awaryjne na wypadek wystąpienia kryzysu adekwatności kapitałowej, szczegółowo opisane w „Polityce zarządzania kapitałem w XTB S.A.”.

W procesie ICARAP Spółka szacuje Kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności Spółki oraz dokonuje jego jakościowej oceny. Spółka szacuje Kapitał wewnętrzny na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk istotnych zgodnie z przyjętymi w Spółce procedurami oraz z uwzględnieniem wyników testów warunków skrajnych.

Spółka jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na poziomie wyższym niż następujących wartości:

- wymogów kapitałowych wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 (IFR)
- kapitału wewnętrznego szacowanego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 8 grudnia 2021 roku w sprawie szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, systemu zarządzania ryzykiem, badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim oraz małym domu maklerskim.

Wymóg kapitałowy wyliczany zgodnie z rozporządzeniem IFR stanowi wyższa z wartości:

- wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich
- stały minimalny wymóg kapitału założycielskiego;
- wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego najwyższą z tych wartości stanowi dla Spółki wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K.

Spółka wylicza fundusze własne zgodnie z częścią drugą Parlamentu Europejskiego I Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 („IFR”).

Zasady wyliczania poziomu funduszy własnych są określone w Rozporządzeniu CRR i IFR, „Procedurze wyliczania współczynników adekwatności kapitałowej XTB S.A.” i nie są regulowane przez MSSF.

Spółka posiada obecnie wyłącznie fundusze własne najlepszej kategorii - Tier I.

Spółka nie jest zobowiązana do utrzymywania buforów kapitałowych wynikających z ustawy o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym.

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Fundusze własne Spółki	1 329 935	1 114 503
Kapitał Tier I	1 329 935	1 114 503
Kapitał podstawowy Tier I	1 329 935	1 114 503
Łączny wymóg kapitałowy IFR	673 553	563 352
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	197,5%	197,8%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

W okresach objętych półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło naruszenie ustawowych norm adekwatności kapitałowej.

Poniższa tabela prezentuje dane o poziomie funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki i o całkowitym wymogu kapitałowym w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych typów ryzyka, obliczonych zgodnie z odrębnymi przepisami wraz z wartościami średniamiesięcznymi. Wartości średniamiesięczne zostały oszacowane w oparciu o codzienne stany.

(w tys. PLN)	STAN NA 30.06.2025	ŚREDNIA WARTOŚĆ W OKRESIE	STAN NA 31.12.2024
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 329 935	1 168 018	1 114 503
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	1 336 898	1 177 821	1 122 449
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	(6 963)	(9 803)	(7 946)
I. Fundusze własne	1 329 935	1 168 018	1 114 503
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	20 740	18 259	15 529
1.1. K-AUM	-	-	-
1.2. K-CMH	15 248	13 575	11 761
1.3. K-ASA	5 492	4 684	3 768
1.4. K-COH	-	-	-
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	492 444	451 584	397 347
2.1. K-NPR	492 444	451 584	397 347
2.2. K-CMG	-	-	-
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	160 369	148 273	150 476
3.1. K-TCD	156 668	144 986	147 538
3.2. K-DTF	3 701	3 287	2 938
3.3. K-CON	-	-	-
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	673 553	618 116	563 352

Zgodnie z IFR Spółka wylicza wymóg z tytułu stałych kosztów pośrednich oraz stały minimalny wymóg kapitałowy. Są one jednak znacząco niższe od wymogu kapitałowego dotyczącego współczynnika K.

Poniższa tabela prezentuje alokację procentową kapitału wewnętrznego do najistotniejszych klas ryzyka.

	30.06.2025	31.12.2024
Ryzyko operacyjne	37,7%	44,1%
Ryzyko rynkowe	39,0%	34,6%
Ryzyko kredytowe	22,8%	20,9%
Inne ryzyka	0,5%	0,4%

33. Zarządzanie ryzykiem

Spółka narażona jest na szereg ryzyk związanych z bieżącą działalnością. Celem zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, iż Spółka będzie podejmowała ryzyko w sposób świadomy i kontrolowany. Polityki zarządzania ryzykiem są opracowywane w celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka, a także dla regularnego ustalania odpowiednich limitów ograniczających skalę narażenia się na te ryzyka.

Na poziomie strategicznym, za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykami odpowiada Zarząd. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

W Spółce został powołany Komitet Zarządzania Ryzykiem, w którego skład wchodzi członkowie Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należy opracowanie dokumentu dotyczącego apetytu na ryzyko, opiniowanie strategii w zakresie zarządzania ryzykiem, wspieranie Rady Nadzorczej w nadzorowaniu realizacji strategii 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 ICARAP 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 oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Spółki, wylicza wymogi kapitałowe oraz szacuje kapitał wewnętrzny.

Dział Kontroli Ryzyka jest kierowany przez Członka Zarządu, sprawującego stały nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem.

Rada Nadzorcza Spółki zatwierdza system zarządzania ryzykiem XTB.

33.1. Wartość godziwa

Wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaconoby za przeniesienie zobowiązania w przeprowadzonej na zwykłych warunkach transakcji między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

33.1.1. Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

Wartość godziwa środków pieniężnych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej.

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zobowiązań wobec klientów oraz zobowiązań pozostałych jest szacowana jako zbliżona do ich wartości bilansowej ze względu na krótkie terminy zapadalności tych pozycji bilansowych.

33.1.2. Hierarchia wartości godziwej

Spółka prezentuje wycenę wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej wykorzystując następującą hierarchię wartości godziwej, która obrazuje istotność danych wejściowych wykorzystanych przy wycenie wartości godziwej:

- **Poziom 1:** ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla tych aktywów lub zobowiązań;
- **Poziom 2:** dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach). Ta kategoria obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe wycenione za pomocą cen notowanych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań, które uważane są za mniej aktywne lub pozostałe metody wyceny, gdzie wszystkie istotne dane wejściowe pochodzą bezpośrednio lub niebezpośrednio z rynków;
- **Poziom 3:** dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

(w tys. PLN)	30.06.2025			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	238 658	611 199	-	849 857
Aktywa razem	238 658	611 199	-	849 857
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	145 888	-	145 888
Zobowiązania razem	-	145 888	-	145 888

(w tys. PLN)	31.12.2024			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	592 097	490 463	-	1 082 560
Aktywa razem	592 097	490 463	-	1 082 560
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	171 806	-	171 806
Zobowiązania razem	-	171 806	-	171 806

W okresach objętych półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transfery pozycji pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa kontraktów na różnice kursowe (CFD) wyznaczona jest na podstawie rynkowych cen instrumentów bazowych, pochodzących z niezależnych źródeł, tj. od sprawdzonych dostawców płynności oraz renomowanych serwisów informacyjnych, skorygowanych o spread określony przez Spółkę. Do wyceny wykorzystywane są ceny zamknięcia lub ostatnie ceny bid i ask. Kontrakty CFD wyceniane są jako różnica między ceną bieżącą a ceną otwarcia z uwzględnieniem naliczonych prowizji i punktów swapowych.

Oszacowany przez Spółkę wpływ korekt z tytułu ryzyka kredytowego kontrahenta nie był znaczący z punktu widzenia całości wyceny zawartych przez Spółkę transakcji pochodnych. W konsekwencji, Spółka nie uznaje wpływu nieobserwowalnych danych wejściowych zastosowanych do wyceny transakcji pochodnych za znaczący i zgodnie z postanowieniami MSSF 13.73 nie klasyfikuje takich transakcji na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej.

33.2. Ryzyko rynkowe

Spółka w okresie objętym niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym zawierała na rynku OTC kontrakty na różnice cenowe (CFD) oraz nabywała papiery wartościowe. Spółka może również zawierać kontrakty terminowe na rachunek własny na regulowanych rynkach giełdowych.

Biorąc pod uwagę czynnik ryzyka wyszczególniamy następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko walutowe, związane ze zmianą kursów walutowych
- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko cen towarów
- Ryzyko cen instrumentów kapitałowych

Podstawowym celem Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie negatywnego wpływu tego ryzyka na rentowność prowadzonej działalności.

W ramach wewnętrznych procedur stosowane są limity ograniczające ryzyko rynkowe związane z utrzymywaniem otwartej pozycji na instrumentach finansowych. Są to, w szczególności: limit maksymalnej otwartej pozycji na danym instrumencie finansowym, limity ekspozycji walutowych, limit wartości pojedynczego zlecenia.

Dział Tradingu na bieżąco monitoruje otwarte pozycje ograniczone limitami i w przypadku ich przekroczeń zawiera odpowiednie transakcje zabezpieczające. Dział Kontroli Ryzyka regularnie sprawdza wykorzystanie limitów oraz zasadność wykonania ewentualnych transakcji zabezpieczających.

33.2.1. Ryzyko walutowe

Spółka zawiera transakcje głównie na instrumentach obarczonych ryzykiem walutowym. Oprócz transakcji, których instrumentem bazowym jest kurs walutowy, Spółka oferuje również instrumenty, których cena wyrażona jest w walucie obcej. Dodatkowo, Spółka posiada aktywa utrzymywane w walutach obcych, tzw. pozycje walutowe. Na pozycje walutowe składają się środki własne domu maklerskiego nominowane w walutach obcych w celu rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz związane z prowadzeniem oddziałów zagranicznych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań Spółki w walutach obcych na dzień bilansowy została przedstawiona poniżej. Wartości przedstawione dla poszczególnych walut bazowych są wyrażone w tysiącach złotych:

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2025 roku (wartości w walucie obcej przeliczone na PLN)

(w tys. PLN)	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY	RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
Aktywa									
Środki pieniężne	1 288 499	2 222 977	10 791	384 888	4 475	71 435	7 646	3 990 711	5 805 726
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	308 338	178 166	860	50 663	655	9 045	-	547 727	849 857
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	10 645	10 645	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	124 165	13 525	10 345	802	4 527	1 046	-	154 410	229 635
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	1 307	-	35	-	48	20 589	21 979	20 278
Wartości niematerialne	-	16	-	-	-	-	-	16	804
Rzeczowe aktywa trwałe	-	13 261	-	3 046	-	143	-	16 450	56 520
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	20 101
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 194	-	36	-	-	-	4 230	5 714
Aktywa razem	1 721 002	2 433 446	21 996	439 470	9 657	81 717	38 880	4 746 168	7 053 760
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	765 600	2 039 827	4 266	342 954	2 055	50 048	2 574	3 207 324	4 885 725
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	48 272	40 390	1 030	13 352	82	1 032	1 337	105 495	145 888
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	19 322	-	37	-	-	-	19 359	19 359
Pozostałe zobowiązania	38 406	50 725	5 509	4 158	1	3 326	2 493	104 618	164 977
Rezerwy na zobowiązania	-	2 885	-	-	-	-	-	2 885	3 260
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	376	-	182	-	123	-	681	681
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	408	-	-	-	-	-	408	74 516
Zobowiązania razem	852 278	2 153 933	10 805	360 683	2 138	54 529	6 404	3 440 770	5 294 406

Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2024 roku (wartości w walucie obcej przeliczone na PLN)

(w tys. PLN)	USD	EUR	GBP	CZK	HUF	RON	INNE WALUTY	RAZEM	WARTOŚĆ BILANSOWA
Aktywa									
Środki pieniężne	1 149 342	1 879 895	7 721	334 330	5 462	117 534	8 940	3 503 224	5 006 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	229 945	156 492	1 428	43 409	1 186	8 219	9 778	450 457	1 082 560
Inwestycje w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	-	-	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	107 690	10 158	4 078	400	2 465	269	25 790	150 850	177 547
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	739	-	52	-	9	-	800	18 621
Wartości niematerialne	-	7	-	-	-	-	-	7	982
Rzeczowe aktywa trwałe	-	13 799	-	3 367	-	174	-	17 340	53 057
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	115	-	-	-	-	-	115	115
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 868	-	39	-	-	-	4 907	6 849
Aktywa razem	1 486 977	2 066 073	13 227	381 597	9 113	126 205	44 508	4 127 700	6 411 608
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	565 793	1 751 980	2 732	303 269	3 345	40 613	1 530	2 669 262	3 992 058
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	69 663	40 151	802	12 641	139	1 180	958	125 534	171 806
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	22 771	-	55	-	-	-	22 826	22 826
Pozostałe zobowiązania	42 154	33 632	1 996	4 490	5	2 847	1 290	86 414	156 449
Rezerwy na zobowiązania	-	2 906	-	-	-	-	-	2 906	3 281
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	566	-	256	-	71	-	893	12 776
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	-	494	-	-	-	-	-	494	59 864
Zobowiązania razem	677 610	1 852 500	5 530	320 711	3 489	44 711	3 778	2 908 329	4 419 060

Zmiana kursów wymiany walutowej, w tym w szczególności PLN na waluty obce, wpływa na wycenę bilansową instrumentów finansowych Spółki oraz na wynik z przeliczenia sald walutowych dla pozostałych pozycji bilansowych. Stopień wrażliwości na zmiany kursów wymiany skalkulowany został przy założeniu równoległej zmiany kursów wymiany wszystkich walut obcych do PLN o $\pm 5\%$. Bilansowa wartość instrumentów finansowych została ponownie wyceniona.

Stopień wrażliwości Spółki na 5% wzrost lub spadek kursu wymiany PLN na waluty obce na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem przedstawiony jest w poniższej tabeli:

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	50 997	(50 997)	52 275	(52 275)
Kapitał własny	1 462	(1 462)	1 106	(1 106)

Wrażliwość kapitału własnego związana jest z różnicami kursowymi z przeliczenia wartości w walutach funkcjonalnych jednostek zagranicznych.

33.2.2. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego Spółki oraz jej kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych. Źródłami tego ryzyka mogą być umowy zawierane przez Spółkę, z których wynikają należności lub zobowiązania uzależnione od stopy procentowej oraz posiadanie aktywów lub zobowiązań w instrumentach finansowych uzależnionych od stóp procentowych. Podstawowym źródłem ryzyka stopy procentowej dla Spółki jest zmienność oprocentowania rachunków bankowych i depozytów bankowych, na których przechowywane są środki pieniężne własne Spółki, niedopasowanie stóp oprocentowania jakie Spółka płaci swoim klientom z tytułu utrzymywania przez nich wolnych środków na ich rachunkach pieniężnych oraz wpływ zmienności stóp procentowych na wycenę posiadanych przez Spółkę obligacji skarbowych i poręczonych przez Skarb Państwa oraz obligacji korporacyjnych.

Dodatkowo, źródłem zmienności wyniku finansowego Spółki, związanym z poziomem rynkowych stóp procentowych, są kwoty zapłacone i otrzymane w związku z występowaniem różnicy stóp procentowych dla różnych walut (punkty swapowe) a także posiadanie dłużnych instrumentów finansowych.

Biorąc pod uwagę, iż Spółka utrzymuje niski poziom czasu trwania (duration) aktywów i zobowiązań oraz minimalizuje lukę czasu trwania, wrażliwość rynkowej wartości aktywów i pasywów na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych jest niska.

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych

Struktura aktywów i zobowiązań finansowych, których przepływy pieniężne są narażone na ryzyko zmiany stóp procentowych przedstawia się następująco:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne - na rachunkach bieżących w banku	5 805 726	5 006 752
Instrumenty dłużne	74 924	429 648
Aktywa finansowe razem	5 880 650	5 436 400
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	3 344 518	2 636 119
Zobowiązania pozostałe	19 359	22 825
Zobowiązania finansowe razem	3 363 877	2 658 944

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresach objętym niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym. Poniższa analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	6 322	(6 322)	3 405	(3 405)

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała aktywa finansowe, których wartość godziwa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, w postaci portfela obligacji Skarbu Państwa, z gwarancją Skarbu Państwa oraz obligacji korporacyjnych. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości na zmiany stóp procentowych o 50 punktów bazowych - przesunięcie krzywych rentowności o taką wartość.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(64)	64	(2 794)	2 875

33.2.3. Pozostałe ryzyko cenowe

Pozostałe ryzyko cenowe jest to narażenie pozycji finansowej Spółki na niekorzystne zmiany cen towarów, instrumentów kapitałowych (akcje, indeksy) oraz instrumentów dłużnych (w zakresie niewynikającym ze stóp procentowych). Wartość bilansowa instrumentów finansowych narażonych na pozostałe ryzyko cenowe w podziale na klasę instrumentu bazowego została przedstawiona poniżej:

(w tys. PLN)	30.06.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	56 448	61 185
Metale nieszlachetne	1 261	3 488
Inne	107 598	110 525
Towary razem	165 307	175 198
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	308 746	263 970
Indeksy	134 583	90 662
Instrumenty kapitałowe razem	443 329	354 632
Instrumenty dłużne	47	264
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	608 683	530 094
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	12 877	2 558
Metale nieszlachetne	129	20
Inne	12 086	8 896
Towary razem	25 092	11 474
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	54 629	50 103
Indeksy	15 111	10 380
Instrumenty kapitałowe razem	69 740	60 483
Instrumenty dłużne	29	4
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	94 861	71 961

Stopień wrażliwości Spółki na zmianę cen poszczególnych towarów oraz instrumentów kapitałowych o $\pm 5\%$ na kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem w podziale na klasę instrumentu bazowego został przedstawiony poniżej.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025		30.06.2024	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	(41 022)	41 022	(11 267)	11 267
Metale nieszlachetne	(844)	844	(1 279)	1 279
Inne	(32 153)	32 153	(7 299)	7 299
Towary razem	(74 019)	74 019	(19 845)	19 845
Instrumenty kapitałowe				
Akcje i ETP	10 645	(10 645)	4 289	(4 289)
Indeksy	70 543	(70 543)	56 558	(56 558)
Instrumenty kapitałowe razem	81 188	(81 188)	60 847	(60 847)
Instrumenty dłużne	(164)	164	(364)	364
Przychody/(koszty) okresu razem	7 005	(7 005)	40 638	(40 638)

33.3. 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 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, Spółka wykorzystuje mechanizm, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących. W przypadku osiągnięcia górnego limitu Spółka dokonuje przelewu na odpowiedni rachunek bieżący w wysokości nadwyżki ponad poziom optymalny. Podobnie, jeśli stan gotówki na rachunku spadnie do poziomu dolnego limitu Spółka dokonuje przelewu środków z rachunku bieżącego na właściwy rachunek w celu doprowadzenia stanu gotówki do optymalnego poziomu.

W Spółce wdrożone zostały także awaryjne plany utrzymania 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 oraz obligacje Skarbu Państwa i poręczone przez Skarb Państwa) znacznie przekracza zobowiązania.

W ramach bieżących procesów działalności oraz wykonywanych zadań w związku z procesem zarządzania ryzykiem płynności, osoby kierujące właściwymi jednostkami organizacyjnymi Spółki prowadzą bieżący nadzór nad stanem środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku w kontekście planowanych potrzeb płynnościowych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej Spółki. W procesie ICARAP Spółka dokonuje m.in. identyfikacji czynników istotnych dla ryzyka płynności i finansowania oraz ocenia adekwatność poziomu aktywów płynnych w stosunku do oszacowanego poziomu zapewniającego pokrycie zarówno bieżącego i przyszłego, jak i potencjalnego skrajnego zapotrzebowania na środki płynne. Nadzór i czynności kontrolne nad stanem rachunków pieniężnych prowadzi także codziennie Dział Kontroli Ryzyka.

Zgodnie z rozporządzeniem IFR, od 26 czerwca 2021 roku Spółka utrzymuje kwotę aktywów płynnych równoważną co najmniej jednej trzeciej wymogu w zakresie stałych kosztów pośrednich. Do aktywów płynnych do celów IFR Spółka zalicza m.in. nieobciążone środki pieniężne własne zdeponowane na rachunkach bankowych oraz posiadane obligacje Skarbu Państwa lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 11-rotnie wyższy poziom aktywów płynnych niż wymagany przez rozporządzenie IFR.

Poniżej prezentowane są umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych. Dla poszczególnych terminów zapadalności została podana częściowa i skumulowana kontraktowa luka płynności, obliczona jako różnica pomiędzy aktywami razem a pasywami razem, wyliczana dla każdego przedziału zapadalności (wymagalności).

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	5 805 726	5 805 726	5 805 726	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	233 428	233 428	233 428	-	-	-	-
Obligacje	74 924	74 924	74 924	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	541 505	541 505	541 505	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	849 857	849 857	849 857	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	65 125	65 125	-	-	-	-	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	229 635	229 635	173 829	-	4 365	-	51 441
Aktywa finansowe razem	6 950 343	6 950 343	6 829 412	-	4 365	-	116 566
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	4 885 725	4 885 725	4 885 725	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	145 888	145 888	145 888	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	145 888	145 888	145 888	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	19 359	19 359	2 088	6 012	9 654	1 605	-
Pozostałe zobowiązania	164 977	164 977	142 295	12 385	-	-	10 297
Zobowiązania finansowe razem	5 215 949	5 215 949	5 175 996	18 397	9 654	1 605	10 297
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			1 653 416	(18 397)	(5 289)	(1 605)	106 269
Kontraktowa luka płynności skumulowana			1 653 416	1 635 019	1 629 730	1 628 125	1 734 394

Spółka nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Umowne terminy płatności aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	5 006 752	5 006 752	5 006 752	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	172 464	172 464	172 464	-	-	-	-
Obligacje	429 648	429 648	429 648	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	480 448	480 448	480 448	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	1 082 560	1 082 560	1 082 560	-	-	-	-
Inwestycje w jednostki zależne	65 125	65 125	-	-	-	-	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	177 547	177 547	148 597	-	4 946	-	24 004
Aktywa finansowe razem	6 331 984	6 331 984	6 237 909	-	4 946	-	89 129
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	3 992 058	3 992 058	3 992 058	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	171 806	171 806	171 806	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	171 806	171 806	171 806	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 826	22 826	1 944	5 930	12 975	1 977	-
Pozostałe zobowiązania	156 449	156 449	118 674	16 501	-	-	21 274
Zobowiązania finansowe razem	4 343 139	4 343 139	4 284 482	22 431	12 975	1 977	21 274
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			1 953 427	(22 431)	(8 029)	(1 977)	67 855
Kontraktowa luka płynności skumulowana			1 953 427	1 930 996	1 922 967	1 920 990	1 988 845

Spółka nie oczekuje, że przepływy pieniężne, prezentowane w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

33.4. Ryzyko kredytowe

Poniższa tabela prezentuje wartość bilansową aktywów finansowych odpowiadającą narażeniu Spółki na ryzyko kredytowe:

(w tys. PLN)	30.06.2025		31.12.2024	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	5 805 726	5 805 726	5 006 752	5 006 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	849 857	42 058	1 082 560	29 497
Inwestycje w jednostki zależne	65 125	65 125	65 125	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	229 635	229 635	177 547	177 547
Aktywa finansowe razem	6 950 343	6 142 544	6 331 984	5 278 921

* Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, bez uwzględnienia otrzymanych zabezpieczeń wyniosła 541 505 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 480 448 tys. PLN). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 czerwca 2025 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 499 448 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 450 951 tys. PLN). Ekspozycje na ryzyko kredytowe wynikające z transakcji z brokerami, jak również ewentualne ekspozycje wobec Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie nie podlegały zabezpieczeniu.

Jakość kredytowa aktywów finansowych Spółki oceniana jest na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej, wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR z uwzględnieniem stosowanych mechanizmów ograniczających ryzyko kredytowe, liczby dni w opóźnieniu spłaty należności oraz prawdopodobieństwa niewypłacalności kontrahenta.

Aktywa Spółki mieszczą się w następujących przedziałach ratingów kredytowych:

- Fitch Ratings - od F1+ do F2
- Standard & Poor's Ratings Services - od A-1+ do A-2
- Moody's - od P-1 do P-2

Środki pieniężne

Ryzyko kredytowe w zakresie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych związane jest z utrzymywaniem środków pieniężnych zarówno własnych jak i klientów na rachunkach bankowych. Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych jest ograniczane poprzez wybór banków o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe oraz poprzez dywersyfikację banków, w których otwierane są rachunki. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiada rachunki bankowe w 30 bankach i instytucjach (31 grudnia 2024 roku: 28 banków i instytucji). 10 największych ekspozycji zostało przedstawionych w poniższej tabeli (numeracja banków i instytucji ustalona jednolicie dla okresu sprawozdawczego i porównawczego oraz tabeli koncentracji ryzyka kredytowego kontrahenta, zgodnie z kolejnością w bieżącym okresie):

PODMIOT	30.06.2025	PODMIOT	31.12.2024
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)
Bank 1	2 849 778	Bank 1	2 176 407
Bank 2	1 756 762	Bank 2	1 822 822
Bank 3	401 319	Instytucja 1	172 627
Instytucja 1	198 171	Instytucja 2	121 820
Instytucja 2	139 983	Bank 3	99 102
Instytucja 3	89 719	Bank 4	97 858
Bank 4	54 991	Instytucja 3	94 953
Instytucja 5	51 531	Instytucja 4	85 482
Bank 5	34 379	Instytucja 5	69 653
Instytucja 6	32 514	Instytucja 6	55 822
Pozostałe	196 579	Pozostałe	210 206
Razem	5 805 726	Razem	5 006 752

Poniższa tabela prezentuje krótkoterminową ocenę jakości kredytowej środków pieniężnych Spółki według stopni jakości kredytowej wyznaczonych na podstawie zewnętrznych ocen jakości kredytowej (stopień 1 oznacza najlepszą jakość kredytową, stopień 6 najgorszą) i wag ryzyka przypisywanych na podstawie rozporządzenia CRR. W przypadku braku oceny krótkoterminowej lub ekspozycji o terminie zapadalności wynoszącym ponad 3 miesiące wykorzystano oceny długoterminowe.

STOPIEŃ JAKOŚCI KREDYTOWEJ	WARTOŚĆ BILANSOWA (w tys. PLN)	
	30.06.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		
Stopień 1	5 299 865	4 621 318
Stopień 2	5 487	7 348
Stopień 3	500 374	378 086
Razem	5 805 726	5 006 752

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wynikają z transakcji instrumentami finansowymi, zawartych z klientami Spółki oraz powiązanych z nimi transakcji zabezpieczających.

Ryzyko kredytowe w zakresie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy związane jest z ryzykiem niewypłacalności klienta lub kontrahenta. W stosunku do transakcji zawartych z klientami na rynku OTC, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „stop out”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące rachunku klienta jest równe lub niższe niż 50% wpłaconego zabezpieczenia zablokowanego w ramach danego systemu transakcyjnego, pozycja generująca największą stratę zamykana jest automatycznie po aktualnej cenie rynkowej. Wielkość początkowego depozytu zabezpieczającego wyznaczana jest w zależności od rodzaju instrumentu finansowego, rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy opis mechanizmu zawarty jest w obowiązujących klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta Spółka stosuje w umowach z wybranymi klientami inne klauzule, w szczególności wymogi odnośnie minimalnego poziomu salda na rachunku pieniężnym.

Ze względu na stosowane mechanizmy ograniczające ryzyko kredytowe, jakość kredytowa aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest wysoka i nie wykazuje istotnego zróżnicowania.

10 największych ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe kontrahenta z uwzględnieniem zabezpieczenia (ekspozycja netto) zostało przedstawione w poniższej tabeli (numeracja kontrahentów ustalona jednolicie dla okresu sprawozdawczego i porównawczego oraz tabeli koncentracji środków pieniężnych):

PODMIOT	30.06.2025	PODMIOT	31.12.2024
	EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)		EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)
Instytucja 7	19 206	Instytucja 7	16 244
Instytucja 2	14 683	Instytucja 1	4 326
Instytucja 3	1 264	Instytucja 5	1 738
Instytucja 8	1 161	Instytucja 8	1346
Instytucja 12	1 097	Instytucja 3	1187
Instytucja 6	751	Instytucja 9	1153
Instytucja 11	624	Instytucja 11	880
Instytucja 9	458	Instytucja 10	344
Instytucja 5	398	Podmiot 1	334
Podmiot 22	187	Podmiot 2	178
Razem	39 829	Razem	27 730

Należności pozostałe

Należności pozostałe nie wykazują istotnej koncentracji i powstały w toku normalnej działalności Spółki. Nieprzedawnione należności pozostałe są regularnie spłacane i z punktu widzenia jakości kredytowej nie stanowią dla Spółki istotnego ryzyka.

33.5. Ryzyko związane z klimatem

Ryzyka związane z klimatem są częścią wewnętrznego systemu zarządzania ryzykiem, którym zarządza Dział Kontroli Ryzyka na czele którego stoi Członek Zarządu ds. Ryzyka, a celem jednostki jest m.in. zapewnienie kompleksowego i świadomego zarządzania ryzykiem w ramach Spółki XTB, zabezpieczając ciągłość procesów i działania organizacji. Za identyfikację, weryfikację oraz monitoring ryzyk klimatycznych odpowiedzialny jest Zespół ESG, którym zarządzają przydzieleni właściciele poszczególnych obszarów. Za wcielenie ryzyk ESG do wewnętrznego Systemu Zarządzania Ryzykiem XTB odpowiada Dział Kontroli Ryzyka, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu ds. Ryzyka.

Kwestie związane z obowiązującą polityką klimatyczną, celami klimatycznymi oraz podjętymi i planowanymi inicjatywami szerzej opisano na stronie internetowej XTB S.A.

Podczas sporządzania niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oceniono wpływ zidentyfikowanych ryzyk związanych z klimatem i nie stwierdzono istotnego oddziaływania kwestii środowiskowych na prezentowane ujawnienia.

34. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 30 lipca 2025 roku Spółka przeznaczyła 1 557 tys. USD (ok. 5 752 tys. PLN) na podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT XTB Indonesia Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Bartosza Osińskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka. Uchwała wchodzi w życie i powołanie na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka staje się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskutek czego Pan Bartosz Osiński stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem.

Podpisy wszystkich wymaganych osób

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.08.2025	Omar Arnaout	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Paweł Szejko	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Jakub Kubacki	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Urszula Tanajewska	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej XTB S.A.

w I półroczu 2025 roku



Spis treści

Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB	3
1. Informacje ogólne	3
2. Model biznesowy	4
3. Strategia rozwoju	7
4. Struktura Grupy	8
5. Organy Spółki	11
6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	14
7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB	18
Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I półroczu 2025 roku	20
1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	21
2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy	21
3. Wybrane dane operacyjne	22
4. Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2025 roku	27
5. Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	45
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	47
Pozostałe informacje	48
1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	48
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	48
3. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	49
4. Otoczenie regulacyjne	51
5. Zarządzanie ryzykiem	54
Oświadczenie Zarządu	72

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.

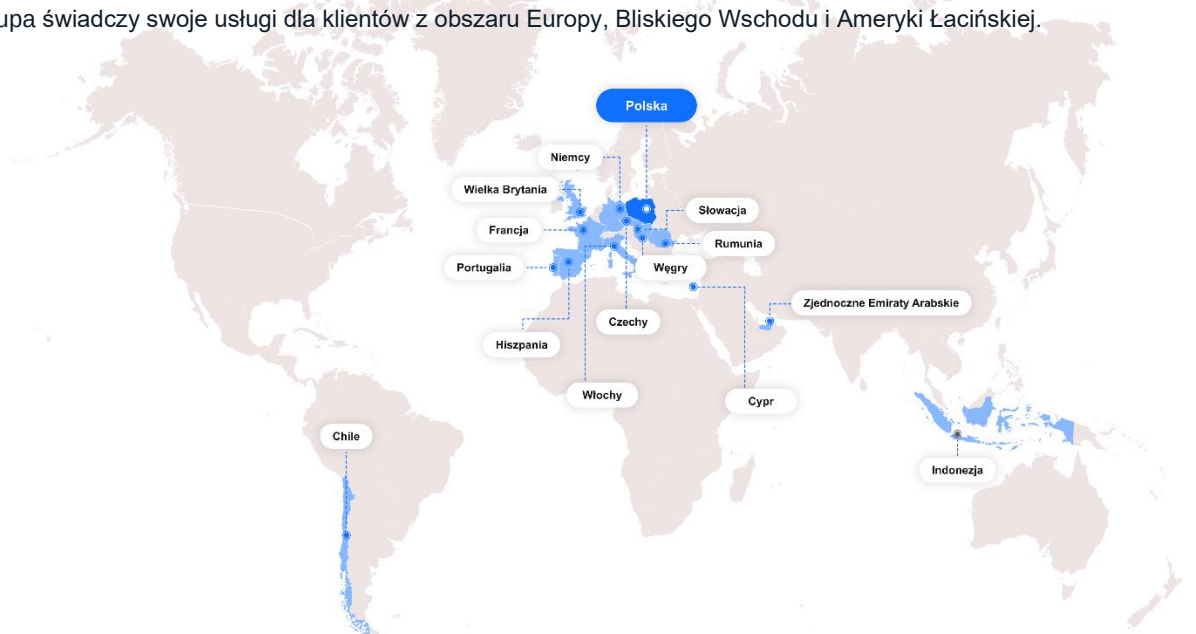
Dywersyfikacja przychodów w oparciu o segment klientów

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.

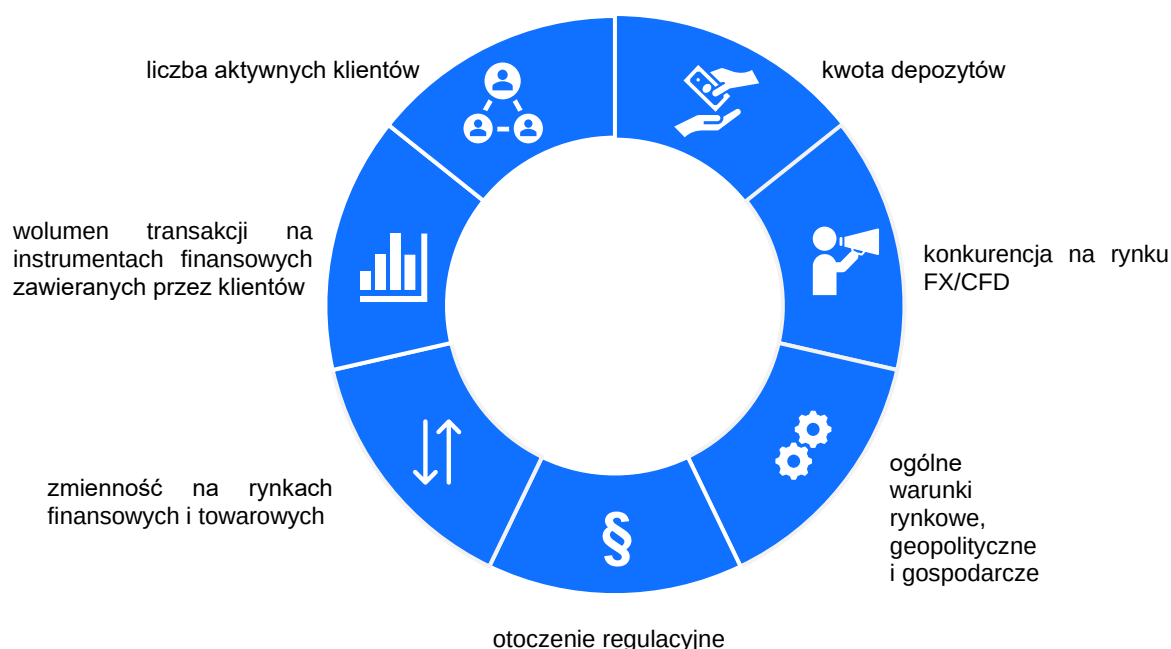


Zarząd XTB kładzie główny nacisk na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, 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 synergii 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 lata. 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.

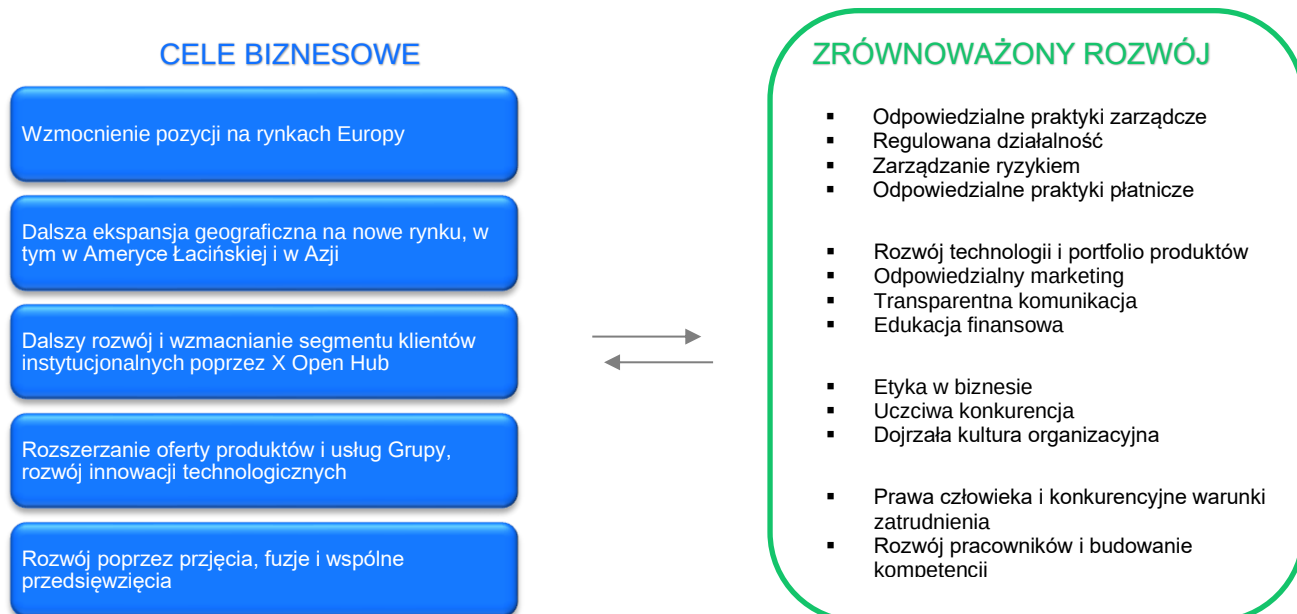
Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających 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 osiągane 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.

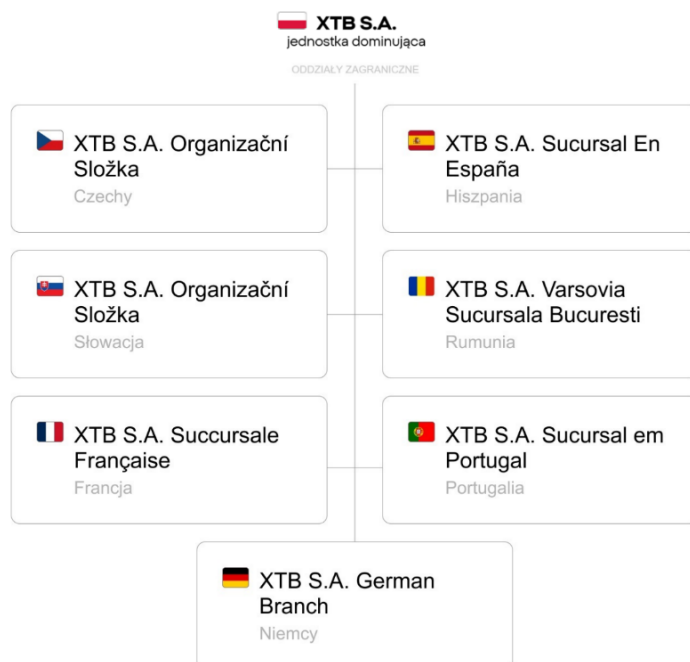
Dzięki zasadzie jednolitego paszportu europejskiego wynikającej z Dyrektywy MiFID II, Spółka prowadzi działalność w formie oddziału na podstawie i w ramach zezwolenia udzielonego przez KNF w następujących państwach członkowskich UE: Czechy, Hiszpania, Słowacja, Rumunia, Niemcy, Francja oraz Portugalia.

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.

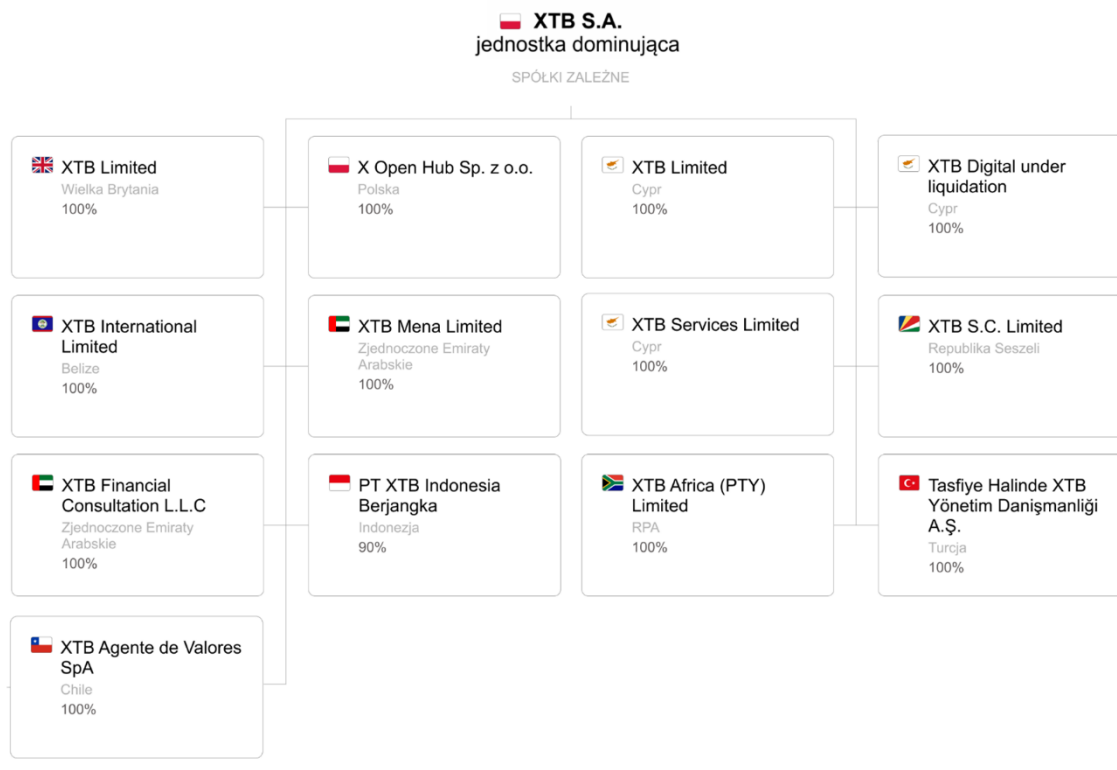
Oddziały zagraniczne XTB S.A.

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 Giełdowych 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>).
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>).

Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
PT XTB Indonesia Berjangka	Indonezja	90%	Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie Licencji PALN, wydanej przez urząd Bappebti Indonesia.
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 Seszele	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 Seszele. 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

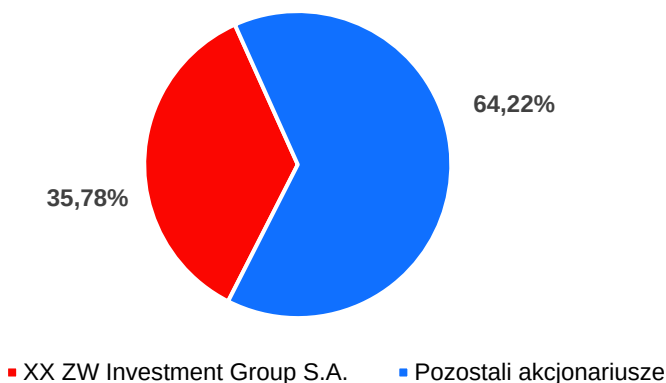
¹ XX ZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pana Jakuba Zabłockiego, który posiada akcje reprezentujące 81,97% kapitału zakładowego oraz uprawniające do wykonywania 81,97% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy XX ZW Investment Group S.A.

W następstwie realizacji transakcji związanych z przeprowadzeniem procesu przyspieszonej budowy księgi popytu skierowanego wyłącznie do wybranych inwestorów spełniających określone kryteria "ABB", zawartych przez głównego akcjonariusza 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:**

Akcjonariusz	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 akcjonariusze	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 akcjonariuszy 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.

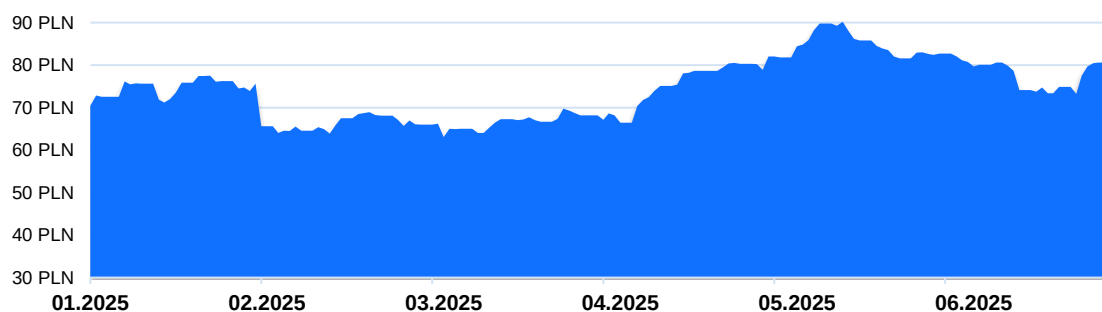
6.4 Akcje na GPW

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.

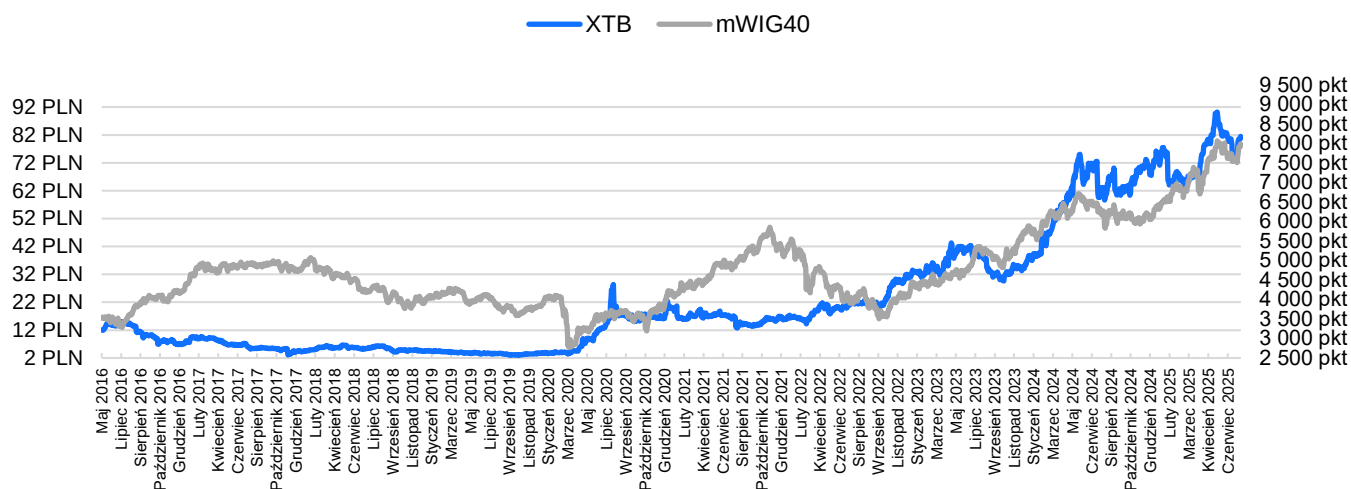
W ślad za zmiennością kursu, również wartość kapitalizacji XTB w I połowie 2025 r. poddana była wahaniom. Na początku roku wynosiła ona 8 276,9 mln PLN, by na koniec czerwca **osiągnąć poziom 9 577,19 mln PLN**. Uplasowało to XTB na 25. miejscu.

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:

Kurs akcji XTB na tle mWIG40



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. sprzątnięcie 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 perspektywę 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

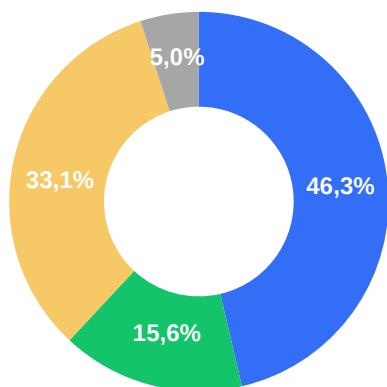
251_{PLN}

RENTOWNOŚĆ NA
LOTA

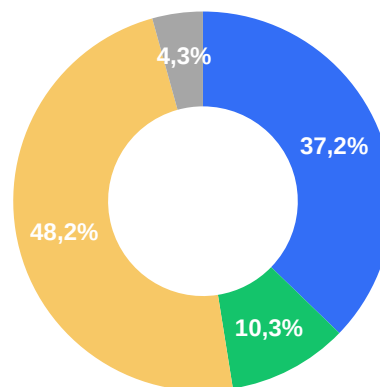
(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2025	31.12.2024	ZMIANA %	30.06.2024
CFD na indeksy	532 257	275 609	93,1	347 119
CFD na towary	379 903	447 153	(15,0)	449 519
CFD na waluty	178 928	176 721	1,2	95 555
CFD na akcje i ETP	20 898	23 829	(12,3)	20 933
CFD na obligacje	57	307	(81,4)	428
CFD 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 %)

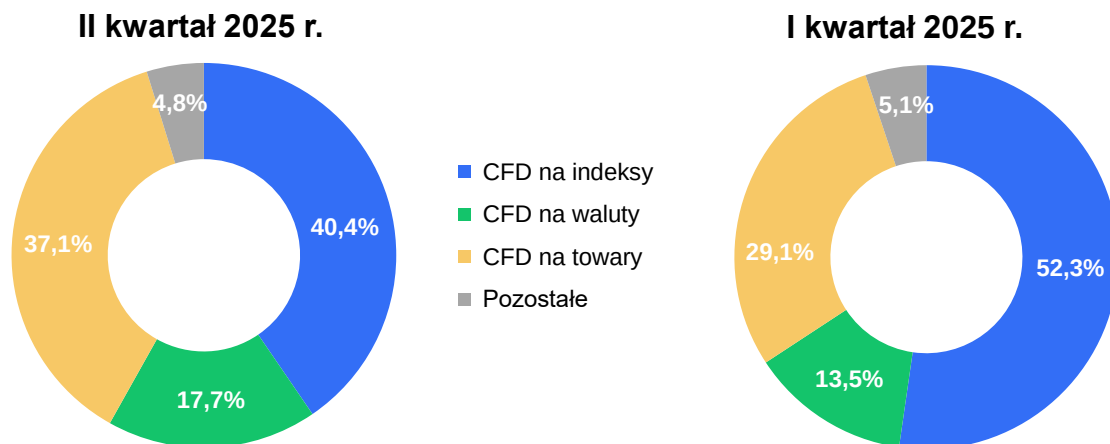
I półrocze 2025 r.



I półrocze 2024 r.



■ CFD na indeksy
■ CFD na waluty
■ CFD na towary
■ Pozostałe



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.

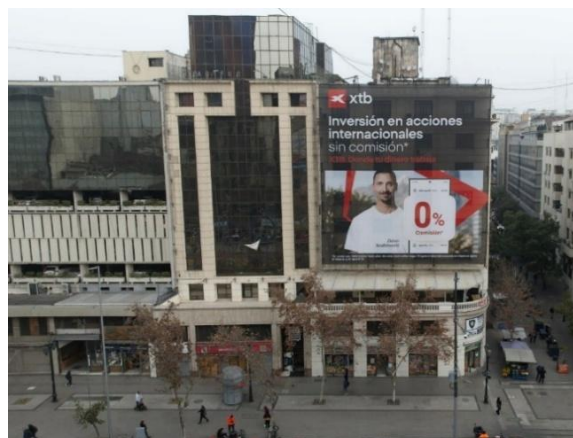
W II kwartale 2025 r. działania marketingowe marki XTB realizowane były w celu promowania nowego produktu oraz kontynuowania procesu budowania marki globalnej, w tym na nowych rynkach. Na początku kwietnia 2025 r., wprowadzeniu rachunków PEA do oferty dla klientów we Francji towarzyszyła kampania promocyjna, 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.

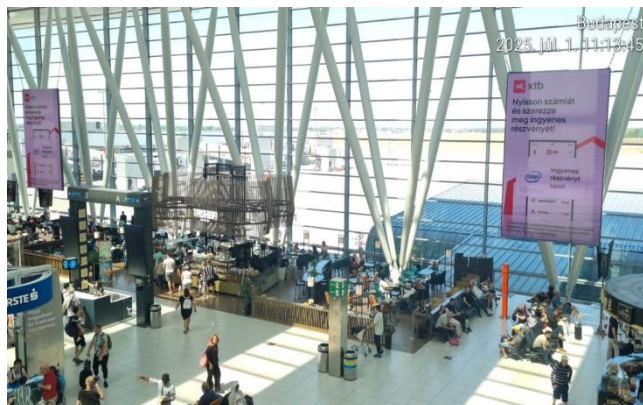


Dbając o ekspozycję marki na innych ważnych rynkach zagranicznych, zrealizowano kampanię zewnętrzną w Chile, która wspiera start działalności operacyjnej tamtejszej spółki zależnej XTB.



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 zmierzili 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



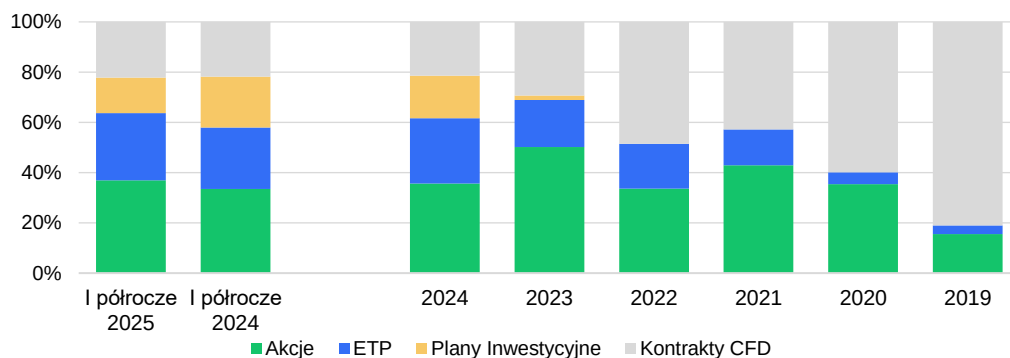
Kamil Majchrzak,
Wimbledon 2025

4.5 Aplikacja inwestycyjna All-in-One

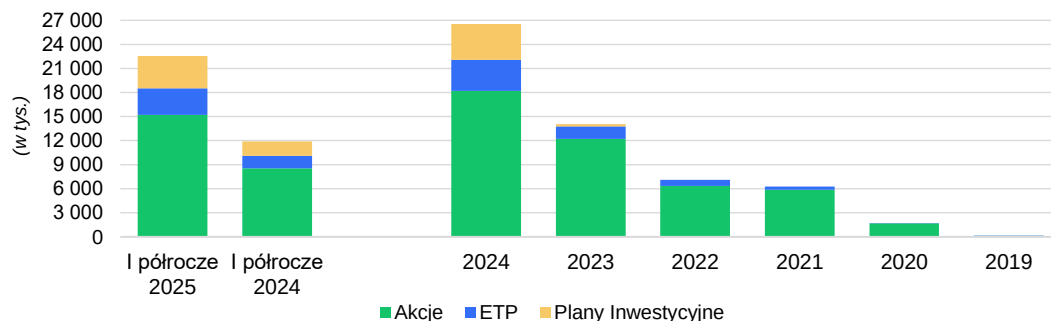
Ambicją Zarządu jest, aby XTB kojarzyło się z wiodącą aplikacją inwestycyjną All-in-One w Europie, oferującą klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji, inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.

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.

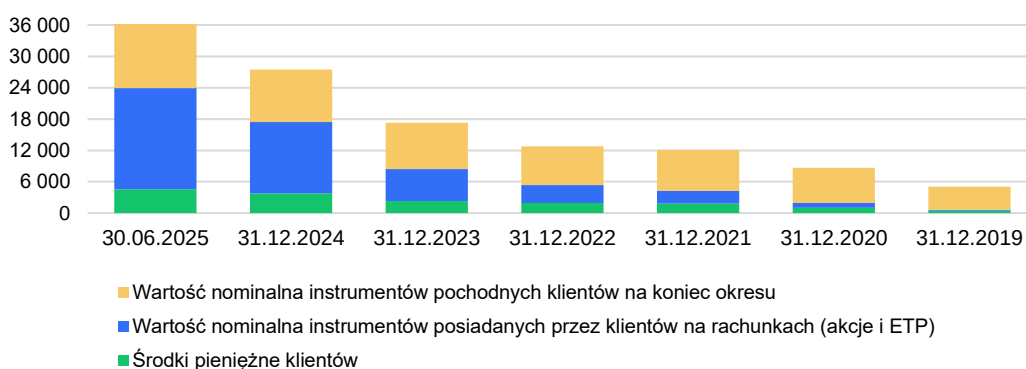
Nowi klienci (UE) - pierwsza transakcja (%)



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.

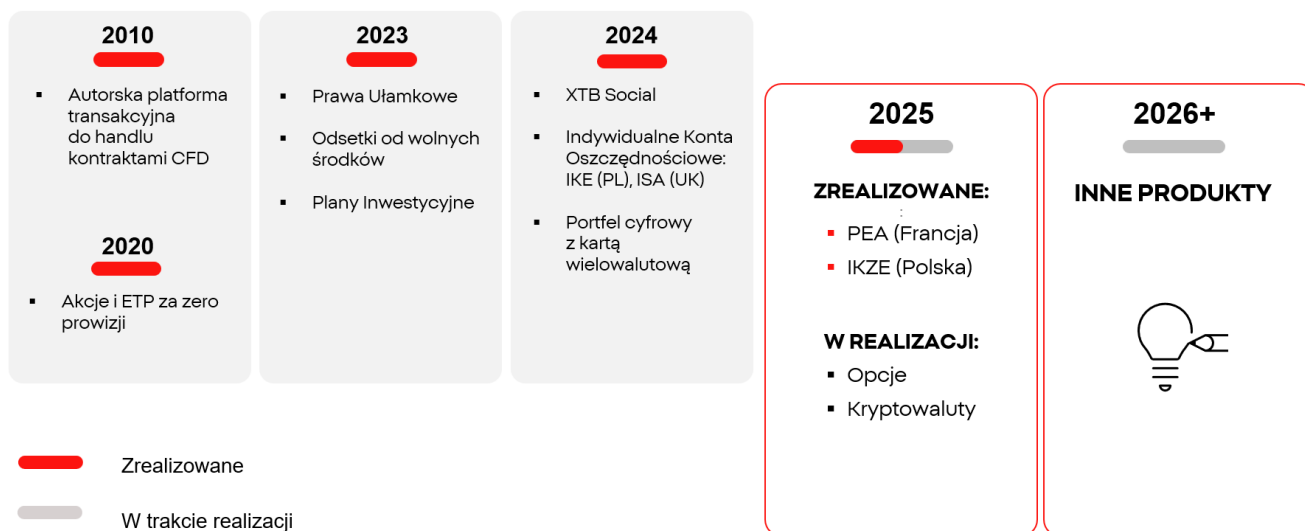
Kolejne istotne zmiany w ofercie produktowej, które były zapowiadane, zostały wprowadzone pod koniec marca br. i dotyczyły kategorii produktów dedykowanych długoterminowemu oszczędzaniu, w tym na cele emerytalne. W Polsce w ramach konta IKE (Indywidualne Konto Emerytalne) dodano zlecenia oczekujące, 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 półrocza 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. Wpłaty 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.

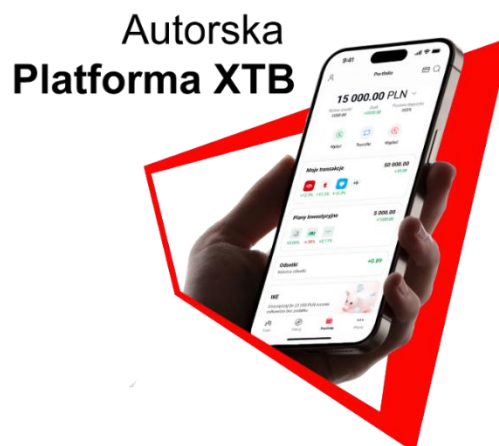
Wprowadzenie opcji do oferty XTB uzależnione jest od akceptacji przez KNF modelu wyceny opcji. Obecnie trwa proces z tym związany, w którym KNF może składać do Spółki dodatkowe pytania do przedstawionych dokumentów.



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.



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. *onboardingu*) 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.

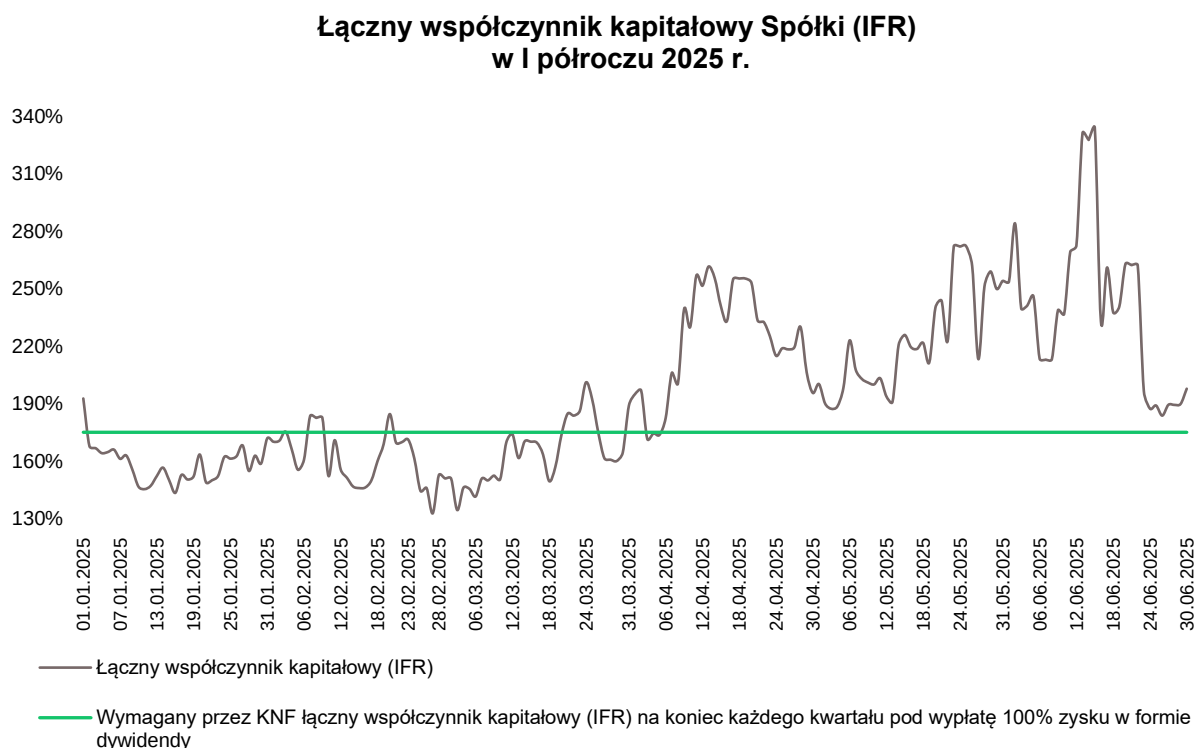
4.8 Dywidenda

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.

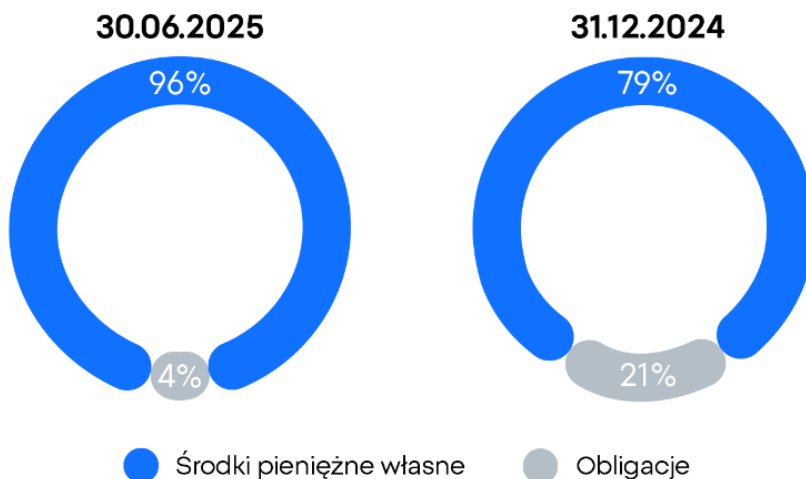
197,5%

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 wyzwaniami.
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 MIESIĘCY	12 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 (rynkı wzajemnie się uzupełniające). Tego typu transakcje Zarząd realizować zamierza jedynie w przypadku, gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy.

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 odroczonej 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 zleceńodawców. 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 powiązаныmi 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 Dyrektorze 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 klientówskich 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 nadzorczy 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.
Awarie 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	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 rachunkach 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 niejawnnych, 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, nawiązanie 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 finansowaną 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.

Podpisy wszystkich wymaganych osób

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.08.2025	Omar Arnaout	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Paweł Szejko	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2025	Jakub Kubacki	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym



www.xtb.com



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej XTB S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej XTB S.A. (zwanej dalej „Jednostką Dominującą”) oraz jej jednostek zależnych (razem zwane dalej „Grupą”) na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz powiązanego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z dochodów całkowitych, półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia oraz powiązanych not objaśniających do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i na skutek tego przegląd nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., International Business Center, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



Wniosek

Na podstawie naszego przeglądu, nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink that reads 'Anna Bączyk'.

Dokument podpisany przez
Anna Bączyk
Data: 2025.08.27 15:54:38
CEST

Anna Bączyk
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 27 sierpnia 2025 r.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej XTB S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej XTB S.A. (zwanej dalej „Spółką”) na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz powiązanego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z dochodów całkowitych, półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia oraz powiązanych not objaśniających do półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego („półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i na skutek tego przegląd nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., International Business, Center, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000



Wniosek

Na podstawie naszego przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink that reads 'Anna Bączyk'.

Dokument podpisany
przez Anna Bączyk
Data: 2025.08.27
15:54:26 CEST

Anna Bączyk
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 27 sierpnia 2025 r.