



Raport Grupy Kapitałowej XTB S.A. za III kwartał 2025 roku



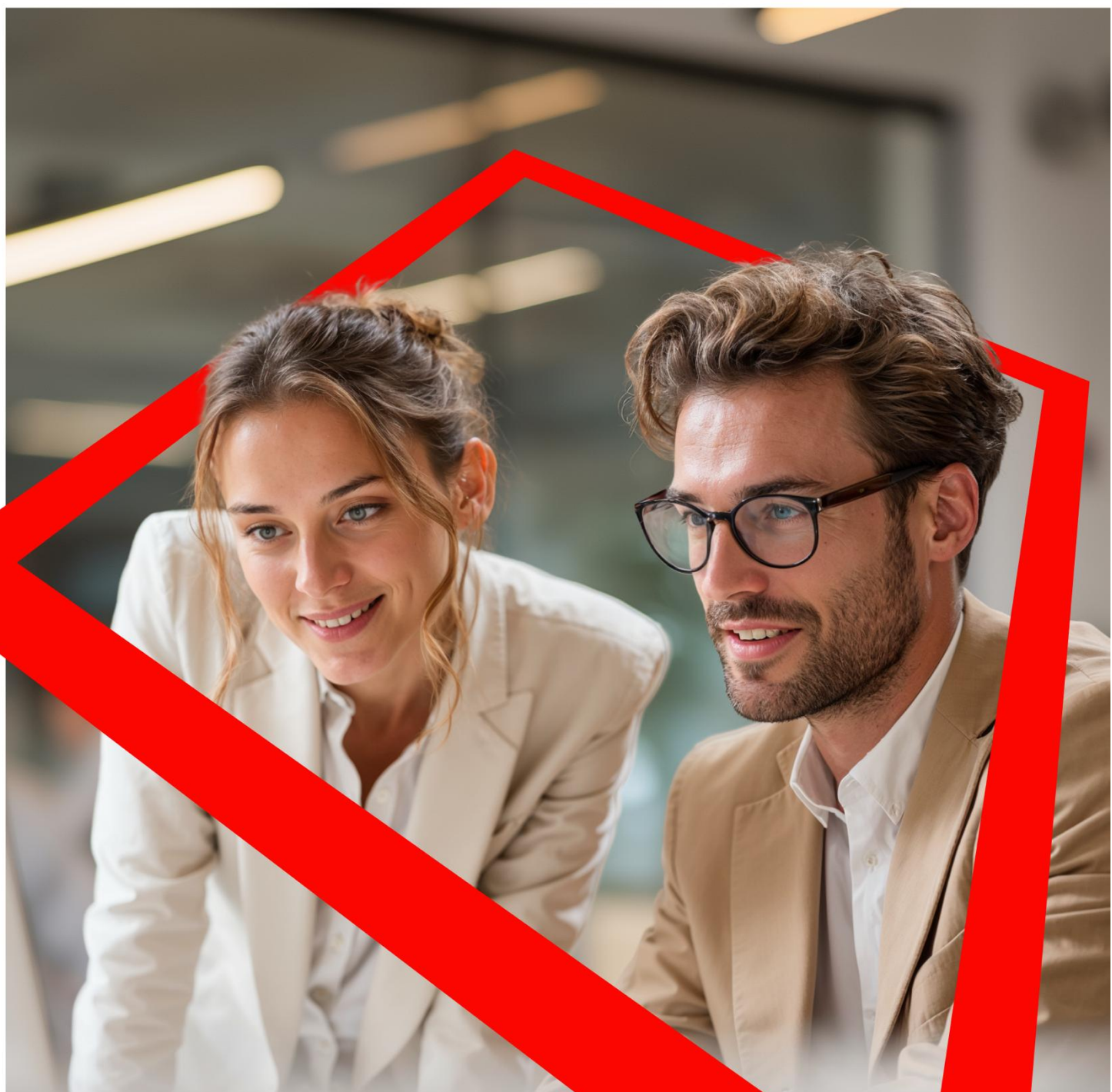
Spis treści

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
1. Dane Jednostki dominującej i skład Grupy Kapitałowej	12
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
3. Profesjonalny osąd.....	17
4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości.....	18
5. Sezonowość działalności	18
6. Przychody z działalności operacyjnej.....	19
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	20
8. Marketing	20
9. Pozostałe usługi obce	21
10. Koszty prowizji	21
11. Przychody i koszty finansowe	21
12. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	22
13. Środki pieniężne.....	29
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	29
15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29
16. Wartości niematerialne.....	31
17. Rzeczowe aktywa trwałe.....	33
18. Zobowiązania wobec klientów.....	35
19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	35
20. Zobowiązania z tytułu leasingu	35
21. Pozostałe zobowiązania.....	36
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	36
23. Kapitał własny	37
24. Podział zysku i dywidendy.....	39
25. Zysk na akcję	39
26. Podatek dochodowy i odroczony.....	39
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	42
28. Zatrudnienie	44
29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	44
30. Pozycje pozabilansowe.....	45
31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	45
32. Zarządzanie kapitałem	45
33. Zarządzanie ryzykiem	48
34. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	62
INFORMACJE DODATKOWE	63
Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB	64
1. Informacje ogólne.....	64
2. Model biznesowy.....	65
3. Strategia rozwoju	68
4. Struktura Grupy.....	69
5. Organy Spółki.....	71
6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	74
7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB	76

Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w III kwartale 2025 roku.....	78
1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	78
2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy.....	78
3. Wybrane dane operacyjne	79
4. Omówienie wyników działalności Grupy za III kwartał 2025 roku.....	84
5. Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	99
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	100
Pozostałe informacje.....	101
1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	101
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.....	101
3. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	102
4. Otoczenie regulacyjne.....	105
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	109
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych	110
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	111
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	112
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	114



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	1 536 712	1 408 020	362 732	327 279
Zysk z działalności operacyjnej	605 330	789 121	142 884	183 423
Zysk przed opodatkowaniem	556 925	816 496	131 459	189 786
Zysk netto	463 279	666 872	109 354	155 007
Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej	463 292	666 998	109 357	155 036
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,94	5,67	0,93	1,32
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	422 501	593 480	99 729	137 948
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	397 572	(134 716)	93 844	(31 313)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(652 024)	(600 867)	(153 906)	(139 665)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	168 049	(142 103)	39 667	(33 030)

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	8 327 538	6 645 632	1 950 609	1 555 261
Zobowiązania razem	6 508 438	4 641 991	1 524 510	1 086 354
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 377	1 376
Kapitał własny	1 819 100	2 003 641	426 099	468 907
Liczba akcji (w szt.)	117 569 251	117 569 251	117 569 251	117 569 251
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	15,47	17,04	3,62	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 = 4,2365 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,3022 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2692 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2730 PLN.



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
		30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	348 782	1 465 440	453 153	1 356 071
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:		21 982	56 695	14 113	42 898
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów		37 605	103 291	27 252	75 237
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom		(15 623)	(46 596)	(13 139)	(32 339)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	5 014	14 264	2 773	8 687
Pozostałe przychody		43	313	195	364
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	375 821	1 536 712	470 234	1 408 020
Marketing	8	(141 495)	(405 851)	(71 613)	(227 953)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(105 157)	(297 857)	(79 018)	(227 297)
Koszty prowizji	10	(25 306)	(82 572)	(24 722)	(68 642)
Pozostałe usługi obce	9	(31 958)	(93 965)	(20 581)	(56 178)
Amortyzacja	16,17	(6 552)	(18 396)	(5 066)	(14 782)
Podatki i opłaty		(4 775)	(11 396)	(1 669)	(10 339)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 712)	(8 149)	(1 836)	(5 740)
Pozostałe koszty		(4 699)	(13 196)	(4 021)	(7 968)
Koszty działalności operacyjnej razem		(322 654)	(931 382)	(208 526)	(618 899)
Zysk z działalności operacyjnej		53 167	605 330	261 708	789 121
Przychody finansowe, w tym:	11	5 433	33 700	8 448	46 132
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	11	4 487	20 875	5 590	21 975
Koszty finansowe	11	2 982	(82 105)	(18 244)	(18 757)
Zysk przed opodatkowaniem		61 582	556 925	251 912	816 496
Podatek dochodowy	26	(8 355)	(93 646)	(48 086)	(149 624)
Zysk netto, w tym:		53 227	463 279	203 826	666 872
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		53 222	463 292	203 898	666 998
- zysk (strata) przypisywana właścicielom udziałów niekontrolujących		7	(13)	(72)	(126)
Zysk netto		53 227	463 279	203 826	666 872
Inne całkowite dochody		(798)	(7 423)	(2 482)	(1 133)
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem		(751)	(7 449)	(2 540)	(1 253)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(751)	(7 449)	(2 540)	(1 253)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych		(996)	(7 310)	(2 232)	(621)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych		245	(139)	(308)	(632)
Podatek odroczone		(47)	26	58	120
Całkowite dochody ogółem, w tym:		52 429	455 856	201 344	665 739
- całkowite dochody przypisywane właścicielom jednostki dominującej		52 448	455 923	201 413	665 872
- całkowite dochody przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(19)	(67)	(69)	(133)
Zysk netto na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,45	3,94	1,73	5,67
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,45	3,94	1,73	5,67
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,45	3,94	1,73	5,67
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	0,45	3,94	1,73	5,67

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	NOTA	30.09.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Środki pieniężne	13	7 138 077	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	985 973	1 123 923
Aktywa finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	15	83 357	55 026
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		24 056	19 686
Wartości niematerialne	16	1 633	2 009
Rzeczowe aktywa trwałe	17	66 324	65 334
Należności z tytułu podatku dochodowego		21 411	131
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	6 707	8 708
Aktywa razem		8 327 538	6 645 632
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	18	5 933 736	4 164 895
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19	259 735	208 193
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	28 068	33 935
Pozostałe zobowiązania	21	198 238	156 884
Rezerwy na zobowiązania	22	3 486	3 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		988	13 316
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	26	84 187	61 238
Zobowiązania razem		6 508 438	4 641 991
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23,24	1 273 625	1 059 614
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(11 443)	(4 074)
Zyski zatrzymane	24	478 585	870 495
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		1 818 253	2 003 521
Udziały niekontrolujące		847	120
Kapitał własny razem		1 819 100	2 003 641
Kapitał własny i zobowiązania razem		8 327 538	6 645 632

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 września 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	-	-	-	-	463 292	463 292	(13)	463 279
Inne całkowite dochody	-	-	-	(7 369)	-	(7 369)	(54)	(7 423)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(7 369)	463 292	455 923	(67)	455 856
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	-	-	6 242	-	-	6 242	-	6 242
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	-	-	-	-	-	-	794	794
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	214 011	(7 369)	(391 910)	(185 268)	727	(184 541)
Stan na 30 września 2025 roku	5 878	71 608	1 273 625	(11 443)	478 585	1 818 253	847	1 819 100

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 września 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 WŁAŚCICIEŁOM 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	-	-	-	-	666 998	666 998	(126)	666 872
Inne całkowite dochody	-	-	-	(1 134)	-	(1 134)	(7)	(1 141)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(1 134)	666 998	665 864	(133)	665 731
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	-	-	5 780	-	-	5 780	-	5 780
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)	-	(7 750)
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	276	276
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	194 968	(1 134)	(120 138)	73 696	(133)	73 563
Stan na 30 września 2024 roku	5 878	71 608	1 058 134	(7 729)	680 468	1 808 359	143	1 808 502

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	NOTA	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
		30.09.2025	30.09.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		556 925	816 496
Korekty:		(33 089)	(54 497)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	29.3	(8 942)	(24 027)
Amortyzacja	16, 17	18 396	14 782
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		1 790	17 760
Pozostałe korekty	29.1	(6 251)	(755)
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		(44)	(175)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(214 529)	(116 446)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(1 601 003)	(903 911)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(28 331)	(25 950)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(4 370)	108
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		1 768 841	958 604
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	29.2	41 354	25 513
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		523 836	761 999
Zapłacony podatek dochodowy		(102 304)	(169 281)
Odsetki otrzymane		-	-
Odsetki wypłacone		969	762
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		422 501	593 480
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(19 095)	(14 996)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(15)	(14 996)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji		(167 806)	(14 996)
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji		581 386	746 474
Odsetki otrzymane od obligacji		3 058	13 780
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		44	11
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		397 572	(134 716)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(10 658)	(8 212)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(969)	(762)
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		794	276
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji		6 241	5 779
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji		699	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(652 024)	(600 867)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		168 049	(142 103)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		1 619 512	1 409 897
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		168 049	(142 103)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(1 790)	(17 760)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13	1 785 771	1 250 034

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

Noty objaśniające do śródrocznego 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 śródrocznym 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	
				30.09.2025	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 maklerska	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%

W dniu 15 września 2020 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki w Turcji Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. Na dzień 30 września 2025 roku kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (3 600) 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniu 23 września 2025 r. został zakończony proces likwidacji spółki XTB Digital Ltd. z siedzibą na Cyprze ze skutkiem na wskazany dzień.

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 30 lipca 2025 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 1 557 tys. USD na kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej PT XTB Indonesia Berjangka, utrzymując 90% udział w jej kapitale.

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 pozwoliła 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 maklerskiej w Chile. Licencja przyznana przez Chilijską Komisję Rynku Finansowego znacząco wzmacnia obecność XTB w jednym z najdynamiczniej rozwijających się regionów świata.

1.3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu Spółki w okresie objętym śródrocznym 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 zatwierdzenia 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Niniejsze śródroczne 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. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 17 listopada 2025 roku.

Sporządzając niniejsze śródroczne 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 śródrocznego 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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia śródrocznego 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 spółki zależnej Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. w Turcji opisanej w notcie 1.2.

2.4. Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

2.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego 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 śródroczne 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 „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 śródroczne 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 śródrocznego 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)				
CFD na towary	178 015	557 918	178 586	628 105
CFD na indeksy	118 984	651 241	209 517	556 636
CFD na waluty	39 589	218 517	68 005	163 560
CFD na akcje i ETP	24 633	45 531	8 700	29 633
CFD na obligacje	7	64	(158)	270
Instrumenty pochodne CFD razem	361 228	1 473 271	464 650	1 378 204
Akcje i ETP	5 783	41 911	2 439	21 263
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	367 011	1 515 182	467 089	1 399 467
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(4 271)	(12 531)	(2 650)	(6 292)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(13 958)	(37 211)	(11 286)	(37 104)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	348 782	1 465 440	453 153	1 356 071

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	1 161	3 896	936	3 049
Prowizje od partnerów detalicznych	3 853	10 368	1 837	5 638
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	5 014	14 264	2 773	8 687

6.3. Obszary geograficzne

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej				
Europa Środkowo-Wschodnia	269 149	1 026 560	289 111	889 716
- w tym Polska	220 922	826 907	222 722	699 623
Europa Zachodnia	48 691	286 072	103 510	288 476
Ameryka Łacińska *	35 355	134 066	34 188	100 497
Bliski Wschód**	22 627	90 015	43 425	129 323
Azja	(1)	(1)	-	8
Razem przychody z działalności operacyjnej	375 821	1 536 712	470 234	1 408 020

* 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 53,8% (3Q2024: 49,7%). 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Wynagrodzenia	(91 249)	(256 632)	(68 350)	(195 002)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(10 633)	(32 130)	(8 236)	(24 902)
Świadczenia na rzecz pracowników	(3 275)	(9 095)	(2 432)	(7 393)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(105 157)	(297 857)	(79 018)	(227 297)

8. Marketing

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Marketing online	(97 693)	(289 220)	(56 966)	(181 765)
Marketing offline	(43 802)	(116 631)	(14 647)	(46 187)
Konkursy dla klientów	-	-	-	(1)
Marketing razem	(141 495)	(405 851)	(71 613)	(227 953)

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Systemy IT i licencje	(17 196)	(49 456)	(10 515)	(27 808)
Usługi prawne i doradcze	(4 343)	(13 155)	(2 753)	(8 832)
Dostarczanie danych rynkowych	(4 607)	(11 570)	(2 992)	(8 998)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(1 167)	(3 536)	(1 036)	(3 320)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(593)	(2 109)	(645)	(1 955)
Usługi wsparcia informatycznego	(1 492)	(7 126)	(481)	(1 150)
Rekrutacja	(604)	(1 797)	(579)	(1 176)
Tłumaczenia	(55)	(174)	(37)	(121)
Usługi pocztowe i kurierskie	(38)	(111)	(29)	(109)
Pozostałe usługi obce	(1 863)	(4 931)	(1 514)	(2 709)
Pozostałe usługi obce razem	(31 958)	(93 965)	(20 581)	(56 178)

10. Koszty prowizji

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Prowizje bankowe	(19 588)	(66 676)	(21 178)	(58 409)
Prowizje i opłaty giełdowe	(5 634)	(15 680)	(3 425)	(9 875)
Prowizje brokerów zagranicznych	(84)	(216)	(119)	(358)
Koszty prowizji razem	(25 306)	(82 572)	(24 722)	(68 642)

11. Przychody i koszty finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	4 487	20 875	5 590	21 975
Przychody z tytułu obligacji	883	12 617	9 033	24 041
Dodatnie różnice kursowe	-	-	(6 186)	-
Pozostałe przychody finansowe	63	208	11	116
Przychody finansowe razem	5 433	33 700	8 448	46 132

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(321)	(969)	(281)	(762)
Pozostałe odsetki	(36)	(117)	(9)	(37)
Ujemne różnice kursowe	3 341	(81 010)	(17 953)	(17 953)
Pozostałe koszty finansowe	(2)	(9)	(1)	(5)
Koszty finansowe razem	2 982	(82 105)	(18 244)	(18 757)

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.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	331 960	16 822	348 782	348 782
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na towary	172 718	5 297	178 015	178 015
CFD na indeksy	110 294	8 690	118 984	118 984
CFD na waluty	36 726	2 863	39 589	39 589
CFD na akcje i ETP	24 633	-	24 633	24 633
CFD na obligacje	35	(28)	7	7
Akcje i ETP	5 783	-	5 783	5 783
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(4 271)	-	(4 271)	(4 271)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(13 958)	-	(13 958)	(13 958)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	21 982	-	21 982	21 982
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 853	1 161	5 014	5 014
Pozostałe przychody	43	-	43	43
Przychody z działalności operacyjnej razem	357 838	17 983	375 821	375 821
Marketing	(140 443)	(1 052)	(141 495)	(141 495)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(104 655)	(502)	(105 157)	(105 157)
Koszty prowizji	(25 302)	(4)	(25 306)	(25 306)
Pozostałe usługi obce	(31 813)	(145)	(31 958)	(31 958)
Amortyzacja	(6 546)	(6)	(6 552)	(6 552)
Podatki i opłaty	(4 770)	(5)	(4 775)	(4 775)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 712)	-	(2 712)	(2 712)
Pozostałe koszty	(4 661)	(38)	(4 699)	(4 699)
Koszty działalności operacyjnej razem	(320 902)	(1 752)	(322 654)	(322 654)
Zysk z działalności operacyjnej	36 936	16 231	53 167	53 167
Przychody finansowe				5 433
Koszty finansowe				2 982
Zysk przed opodatkowaniem				61 582
Podatek dochodowy				(8 355)
Zysk netto				53 227

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2025
(w tys. PLN)**

	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 435 357	30 083	1 465 440	1 465 440
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na towary	572 284	(14 366)	557 918	557 918
CFD na indeksy	612 639	38 602	651 241	651 241
CFD na waluty	212 588	5 929	218 517	218 517
CFD na akcje i ETP	45 531	-	45 531	45 531
CFD na obligacje	146	(82)	64	64
Akcje i ETP	41 911	-	41 911	41 911
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(12 531)	-	(12 531)	(12 531)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(37 211)	-	(37 211)	(37 211)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	56 695	-	56 695	56 695
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10 368	3 896	14 264	14 264
Pozostałe przychody	313	-	313	313
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 502 733	33 979	1 536 712	1 536 712
Marketing	(404 195)	(1 656)	(405 851)	(405 851)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(296 252)	(1 605)	(297 857)	(297 857)
Koszty prowizji	(82 560)	(12)	(82 572)	(82 572)
Pozostałe usługi obce	(93 011)	(954)	(93 965)	(93 965)
Amortyzacja	(18 373)	(23)	(18 396)	(18 396)
Podatki i opłaty	(11 374)	(22)	(11 396)	(11 396)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(8 149)	-	(8 149)	(8 149)
Pozostałe koszty	(12 899)	(297)	(13 196)	(13 196)
Koszty działalności operacyjnej razem	(926 813)	(4 569)	(931 382)	(931 382)
Zysk z działalności operacyjnej	575 920	29 410	605 330	605 330
Przychody finansowe				33 700
Koszty finansowe				(82 105)
Zysk przed opodatkowaniem				556 925
Podatek dochodowy				(93 646)
Zysk netto				463 279

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 30.09.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	5 272 469	79 837	5 352 306	5 352 306
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	973 172	12 801	985 973	985 973
Pozostałe aktywa	1 988 403	856	1 989 259	1 989 259
Aktywa razem	8 234 044	93 494	8 327 538	8 327 538
Zobowiązania wobec klientów	5 847 360	86 376	5 933 736	5 933 736
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	254 584	5 151	259 735	259 735
Pozostałe zobowiązania	314 403	564	314 967	314 967
Zobowiązania razem	6 416 347	92 091	6 508 438	6 508 438

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2024
(w tys. PLN)**

	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	425 096	28 057	453 153	453 153
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	192 871	16 646	209 517	209 517
CFD na towary	168 990	9 596	178 586	178 586
CFD na waluty	66 050	1 955	68 005	68 005
CFD na akcje i ETP	8 700	-	8 700	8 700
CFD na obligacje	(18)	(140)	(158)	(158)
Akcje i ETP	2 439	-	2 439	2 439
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(2 650)	-	(2 650)	(2 650)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(11 286)	-	(11 286)	(11 286)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	14 113	-	14 113	14 113
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 837	936	2 773	2 773
Pozostałe przychody	195	-	195	195
Przychody z działalności operacyjnej razem	441 241	28 993	470 234	470 234
Marketing	(71 304)	(309)	(71 613)	(71 613)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(78 347)	(671)	(79 018)	(79 018)
Pozostałe usługi obce	(20 163)	(418)	(20 581)	(20 581)
Koszty prowizji	(24 673)	(49)	(24 722)	(24 722)
Amortyzacja	(5 061)	(5)	(5 066)	(5 066)
Podatki i opłaty	(1 664)	(5)	(1 669)	(1 669)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 836)	-	(1 836)	(1 836)
Pozostałe koszty	(3 919)	(102)	(4 021)	(4 021)
Koszty działalności operacyjnej razem	(206 967)	(1 559)	(208 526)	(208 526)
Zysk z działalności operacyjnej	234 274	27 434	261 708	261 708
Przychody finansowe				8 448
Koszty finansowe				(18 244)
Zysk przed opodatkowaniem				251 912
Podatek dochodowy				(48 086)
Zysk netto				203 826

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30.09.2024
(w tys. PLN)**

	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	1 288 650	67 421	1 356 071	1 356 071
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	512 274	44 362	556 636	556 636
CFD na towary	604 956	23 149	628 105	628 105
CFD na waluty	163 538	22	163 560	163 560
CFD na akcje i ETP	29 633	-	29 633	29 633
CFD na obligacje	382	(112)	270	270
Akcje i ETP	21 263	-	21 263	21 263
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(6 292)	-	(6 292)	(6 292)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(37 104)	-	(37 104)	(37 104)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	42 898	-	42 898	42 898
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 638	3 049	8 687	8 687
Pozostałe przychody	364	-	364	364
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 337 550	70 470	1 408 020	1 408 020
Marketing	(226 937)	(1 016)	(227 953)	(227 953)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(225 174)	(2 123)	(227 297)	(227 297)
Pozostałe usługi obce	(55 178)	(1 000)	(56 178)	(56 178)
Koszty prowizji	(68 493)	(149)	(68 642)	(68 642)
Amortyzacja	(14 767)	(15)	(14 782)	(14 782)
Podatki i opłaty	(10 325)	(14)	(10 339)	(10 339)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(5 740)	-	(5 740)	(5 740)
Pozostałe koszty	(7 701)	(267)	(7 968)	(7 968)
Koszty działalności operacyjnej razem	(614 315)	(4 584)	(618 899)	(618 899)
Zysk z działalności operacyjnej	723 235	65 886	789 121	789 121
Przychody finansowe	-	-	-	46 132
Koszty finansowe	-	-	-	(18 757)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	816 496
Podatek dochodowy	-	-	-	(149 624)
Zysk netto	-	-	-	666 872

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)	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących w banku i ich ekwiwalenty	7 138 077	5 370 815
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	7 138 077	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)	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	5 352 306	3 751 303
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	1 785 771	1 619 512
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	7 138 077	5 370 815

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów uwzględniają wartość otwartych transakcji dotyczących instrumentów pochodnych CFD zawartych przez klientów. Oznacza to, że jeśli klient posiada otwarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych CFD, 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)	30.09.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	269 632	190 466
CFD na indeksy	177 261	98 168
CFD na waluty	143 431	130 087
CFD na akcje i ETP	93 776	102 670
CFD na obligacje	62	401
Instrumenty dłużne (obligacje skarbowe)	5 606	419 633
Instrumenty dłużne (obligacje korporacyjne)	20 021	10 015
Akcje i ETP	276 184	172 483
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	716 341	1 123 923

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

15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe	19 794	22 151
Należności od KDPW	48 658	24 004
Należności od klientów	21 749	12 665
Kaucje i depozyty	6 429	6 276
Należności publiczno-prawne	2 105	1 184
Należności pozostałe brutto	98 735	66 280
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	(1 657)	(1 083)
Odpisy aktualizujące wartość należności od klientów	(13 721)	(10 171)
Należności pozostałe netto razem	83 357	55 026

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(11 254)	(8 843)
utworzenie odpisów	(4 463)	(3 599)
rozwiązanie odpisów	339	1 188
wykorzystanie odpisów	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(15 378)	(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 września 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	(4)	-	(32)	(36)
Wartość brutto na 30 września 2025	6 738	10 792	5 919	23 449
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(5 746)	(10 792)	(4 923)	(21 461)
Amortyzacja za bieżący okres	(279)	-	(89)	(368)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	3	-	10	13
Umorzenie na 30 września 2025	(6 022)	(10 792)	(5 002)	(21 816)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	984	-	1 025	2 009
Wartość księgowa netto na 30 września 2025	716	-	917	1 633

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 września 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	13 238	4 375	-	-	101	1 381	19 095
Przyjęcie w leasing	-	-	4 634	158	-	-	4 792
Sprzedaż i likwidacja	(1 037)	(264)	(1 829)	(174)	(603)	(1 381)	(5 288)
Różnice kursowe netto	(113)	4	(1 589)	6	-	-	(1 692)
Wartość brutto na 30 września 2025	63 725	19 995	53 691	486	93	-	137 990
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(28 039)	(7 285)	(20 049)	(376)	-	-	(55 749)
Amortyzacja za bieżący okres	(7 457)	(2 180)	(8 309)	(83)	-	-	(18 029)
Sprzedaż i likwidacja	958	78	359	174	-	-	1 569
Różnice kursowe netto	71	23	455	(6)	-	-	543
Umorzenie na 30 września 2025	(34 467)	(9 364)	(27 544)	(291)	-	-	(71 666)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	23 598	8 595	32 426	120	595	-	65 334
Wartość księgowa netto na 30 września 2025	29 258	10 631	26 147	195	93	-	66 324

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)	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		
Europa Środkowo-Wschodnia	43 661	42 396
- w tym Polska	38 704	36 692
Europa Zachodnia	14 309	12 425
Ameryka Łacińska	531	1 343
Bliski Wschód	8 310	10 163
Azja	1 146	1 016
Razem aktywa trwałe	67 957	67 343

18. Zobowiązania wobec klientów

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	5 847 360	4 082 840
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	86 376	82 055
Zobowiązania wobec klientów	5 933 736	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)	30.09.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na akcje i ETP	84 586	62 210
CFD na towary	90 674	23 390
CFD na waluty	56 334	106 327
CFD na indeksy	28 136	16 128
CFD na obligacje	5	138
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	259 735	208 193

20. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe	11 345	10 594
Długoterminowe	16 723	23 341
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	28 068	33 935

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 433 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 września 2024 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 399 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)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	69 707	63 927
Zobowiązania wobec brokerów	66 912	31 957
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	29 757	28 816
Zobowiązania publiczno-prawne	21 826	16 177
Zobowiązania wobec KDPW	8 929	14 797
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 107	1 210
Pozostałe zobowiązania razem	198 238	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)	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwy na świadczenia emerytalne	504	518
Rezerwy na ryzyko prawne	2 982	3 012
Rezerwy razem	3 486	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 śródrocznego 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2025	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 30.09.2025
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	518	-	-	14	504
Rezerwy na ryzyko prawne	3 012	-	-	30	2 982
Rezerwy razem	3 530	-	-	44	3 486

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

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2024	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		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 września 2025 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Jednostce dominującej i Spółkom Grupy wynosiła ok. 16 540 tys. PLN, natomiast wartość roszczeń nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 16 039 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 września 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 września 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 1 273 625 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 (11 443) tys. PLN. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
XTB Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	238	236
XTB Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	127	175
XTB Services Limited	15	(4)
XTB S.C. Limited	(136)	43
XTB Limited CY	(65)	(61)
PT XTB Indonesia Berjangka	(489)	114
XTB Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	(72)	(75)
XTB Spółka Akcyjna oddział we Francji	(79)	(82)
XTB Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(88)	(90)
XTB Spółka Akcyjna	(462)	781
XTB Limited UK	(883)	(25)
XTB Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(214)	(214)
XTB Spółka Akcyjna oddział w Czechach	(83)	(232)
XTB Africa (PTY) Ltd.	(312)	(262)
XTB Financial Consultation L.L.C	(569)	183
XTB International	(741)	373
XTB Agente de Valores SpA	(1 801)	(1 254)
XTB MENA Limited	(2 229)	(53)
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	(3 600)	(3 627)
Różnice kursowe z przeliczenia	(11 443)	(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 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	53 227	463 292	203 826	666 872
Średnia ważona akcji zwykłych	117 569 251	117 569 251	117 569 251	117 569 251
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 569 251	117 569 251	117 569 251	117 569 251
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,45	3,94	1,73	5,67
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	0,45	3,94	1,73	5,67

26. Podatek dochodowy i odroczony

26.1. Bieżący podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Podatek dochodowy - część bieżąca				
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	443	(68 670)	(37 477)	(140 328)
Podatek dochodowy - część odroczone				
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(8 798)	(24 976)	(10 609)	(9 296)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(8 355)	(93 646)	(48 086)	(149 624)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Zysk przed opodatkowaniem	61 582	556 925	251 912	816 496
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(11 701)	(105 816)	(47 863)	(155 134)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	361	974	123	612
Przychody niepodatkowe	91	405	(28)	592
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(790)	(3 528)	(2 713)	(4 997)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	-	-	-	-
Spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych	-	-	-	-
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	3 684	14 319	2 395	9 303
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(8 355)	(93 646)	(48 086)	(149 624)

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 września 2025 roku wyniosła 13 885 tys. PLN, korzyść uzyskana w analogicznym okresie 2024 roku wyniosła 9 607 tys. PLN.

Efektywna stawka podatkowa za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku była zbliżona do stawki ustawowej i wynosiła 16,81%. W analogicznym okresie 2024 roku stawka ta wynosiła 18,33%.

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 września 2025 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(13)	40	27
Rzeczowe aktywa trwałe	115	50	165
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 386	(829)	1 557
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32 769	6 070	38 839
Rezerwy na zobowiązania	4 557	311	4 868
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 554	(144)	5 410
Pozostałe zobowiązania	15	(9)	6
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	6 181	(1 254)	4 927
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	51 564	4 235	55 799

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 30.09.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67	(18)	49
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 958	29 985	128 943
Pozostałe zobowiązania	1 004	(164)	840
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 451	440	1 891
Rzeczowe aktywa trwałe	2 513	(1 032)	1 481
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	103 993	29 211	133 204
Podatek odroczony ujęty w zysku lub stracie		(24 976)	

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 30.09.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	101	(26)	75
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	101	(26)	75

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 września 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	50 191	131 311	1 246	82 366
Czechy	84	48	36	-
Słowacja	188	-	188	-
Niemcy	1 359	395	1 359	395
Francja	2 467	-	2 467	-
Wielka Brytania	1 411	-	1 411	-
Chile	99	272	-	173
Belize	-	1 253	-	1 253
Razem	55 799	133 279	6 707	84 187

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 powiązаныmi

27.1. Podmiot dominujący

Na dzień 30 września 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 powiązаныmi

Na dzień 30 września 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 września 2025 roku Grupa nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego (w analogicznym okresie 2024 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 10 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego). W okresie od 1 stycznia do 30 września 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 1 973 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 września 2025 roku wyniosło 397 tys. PLN oraz w analogicznym okresie 2024 roku wyniosło 1 313 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 76 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 września 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Filipa Kaczmarzyka w kwocie 197 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 września 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 września 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Pawła Szejko w kwocie 30 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 września 2025 roku Grupa nie wykazuje zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie wykazywała zobowiązań wobec Pana Jakuba Kubackiego z tytułu posiadanego rachunku inwestycyjnego. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 2 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Kubackiego (w analogicznym okresie 2024 roku Grupa nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Kubackiego).

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:

IMIE 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

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.

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Świadczenia dla członków zarządu	(1 766)	(5 615)	(1 515)	(5 136)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(105)	(313)	(88)	(265)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(1 871)	(5 928)	(1 603)	(5 401)

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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

27.4. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. W okresie od 1 stycznia do 30 września 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 września 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 1 462 osoby. Na dzień 31 grudnia 2024 roku było to 1 245 osób. 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(7 423)	(1 142)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 172	387
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(6 251)	(755)

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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	41 354	25 513
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	41 354	25 513

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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024
Strata na likwidacji i sprzedaży środków trwałych	3 719	24
Zysk z likwidacji i sprzedaży środków trwałych	(44)	(10)
Wynik na obligacjach	(12 617)	(24 041)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(8 942)	(24 027)

30. Pozycje pozabilansowe

30.1. Wartość nominalna instrumentów finansowych pochodnych

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
CFD na indeksy	4 675 568	3 766 277
CFD na towary	5 073 884	3 705 548
CFD na waluty	3 897 768	2 952 168
CFD na akcje i ETP	1 541 024	1 169 077
CFD na obligacje	3 374	11 126
Instrumenty razem	15 191 618	11 604 196

Na wartość nominalną instrumentów zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 30 września 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)	30.09.2025	31.12.2024
Akcje notowane, ETP i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	23 802 104	13 681 390
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	207
Instrumenty finansowe klientów razem	23 802 311	13 681 597

30.3. Limity transakcyjne

Kwota niewykorzystanych limitów transakcyjnych przyznanych klientom instytucjonalnym wynosiła na dzień 30 września 2025 roku 13 110 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 roku 14 763 tys. PLN.

31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	17 923	13 986
- zwiększenia	4 346	3 937
b) stan na koniec okresu	22 269	17 923
2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat	2 157	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 procedurze „System zarządzania ryzykiem 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) w kwocie przewyższającej każdą z 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 Rozporządzenia 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 w XTB S.A.”. Jednostki dominujące 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)	30.09.2025	31.12.2024
Fundusze własne Grupy	1 319 597	1 111 097
Kapitał Tier I	1 319 597	1 111 097
Kapitał podstawowy Tier I	1 319 597	1 111 097
Łączny wymóg kapitałowy IFR	803 617	577 897
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	164,2%	192,3%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

W okresach objętych śródrocznym 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 30.09.2025	ŚREDNIA WARTOŚĆ W OKRESIE	STAN NA 31.12.2024
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 319 597	1 215 501	1 111 097
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	1 336 899	1 231 429	1 122 449
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	(17 302)	(15 928)	(11 352)
I. Fundusze własne	1 319 597	1 215 501	1 111 097
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	24 807	20 744	16 385
1.1. K-AUM	-	-	-
1.2. K-CMH	18 320	15 566	12 612
1.3. K-ASA	6 487	5 178	3 773
1.4. K-COH	-	-	-
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	562 351	478 235	400 662
2.1. K-NPR	562 351	478 235	400 662
2.2. K-CMG	-	-	-
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	216 458	172 681	160 850
3.1. K-TCD	212 022	169 071	157 911
3.2. K-DTF	4 436	3 610	2 939
3.3. K-CON	-	-	-
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	803 616	671 660	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.

	30.09.2025	31.12.2024
Ryzyko operacyjne	38,0%	46,2%
Ryzyko rynkowe	37,7%	34,4%
Ryzyko kredytowe	23,9%	19,1%
Inne ryzyka	0,4%	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.

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)	30.09.2025			ŁĄCZNIE
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	281 790	704 183	-	985 973
Aktywa razem	281 790	704 183	-	985 973
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	259 735	-	259 735
Zobowiązania razem	-	259 735	-	259 735

(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 śródrocznym 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 września 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	1 790 588	2 609 499	112 873	459 663	15 254	92 998	98 946	5 179 821	7 138 077
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	388 244	200 476	7 620	63 209	3 265	9 305	22 011	694 130	985 973
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 088	7 856	230	1 368	-	529	3 324	29 395	83 357
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	178	5 413	393	59	-	38	1 357	7 438	24 056
Wartości niematerialne	-	13	-	-	-	-	129	142	1 633
Rzeczowe aktywa trwałe	8 310	14 009	2 238	2 859	-	146	758	28 320	66 324
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	49	-	-	-	-	-	49	21 411
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 015	1 411	35	-	-	-	5 461	6 707
Aktywa razem	2 203 408	2 841 330	124 765	527 193	18 519	103 016	126 525	5 944 756	8 327 538
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	1 126 632	2 344 853	80 153	385 761	11 294	65 059	33 620	4 047 372	5 933 736
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 612	62 850	3 630	20 506	424	2 090	11 571	199 683	259 735
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	18 535	2 227	28	-	-	7 278	28 068	28 068
Pozostałe zobowiązania	31 046	70 322	5 564	4 822	1	2 388	13 975	128 118	198 238
Rezerwy na zobowiązania	-	2 903	-	-	-	-	208	3 111	3 486
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	313	120	115	-	121	316	985	988
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 253	394	-	-	-	-	173	1 820	84 187
Zobowiązania razem	1 257 543	2 500 170	91 694	411 232	11 719	69 658	67 141	4 409 157	6 508 438

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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024	
	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(19 930)	19 930	50 016	(50 016)
Kapitał własny	5 254	(5 254)	4 515	(4 515)

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)	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne - na rachunkach bieżących w banku	7 138 077	5 370 815
Instrumenty dłużne	25 627	429 648
Aktywa finansowe razem	7 163 704	5 800 463
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	3 933 312	2 676 211
Zobowiązania pozostałe	28 068	33 935
Zobowiązania finansowe razem	3 961 380	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 lipca do 30 września 2025 oraz od 1 lipca do 30 września 2024 roku.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 809	(2 809)	1 973	(1 973)

Poniższa analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 roku.

(w tys. PLN)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	10 794	(10 794)	7 356	(7 356)

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym 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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(27)	27	(4 604)	5 333

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)	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	81 383	62 347
Metale nieszlachetne	1 341	3 532
Inne	157 512	112 737
Towary razem	240 236	178 616
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	362 330	265 118
Indeksy	165 599	92 488
Instrumenty kapitałowe razem	527 929	357 606
Instrumenty dłużne	57	267
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	768 222	536 489
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	53 542	2 616
Metale nieszlachetne	164	22
Inne	7 577	8 899
Towary razem	61 283	11 537
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	76 729	52 187
Indeksy	16 480	10 447
Instrumenty kapitałowe razem	93 209	62 634
Instrumenty dłużne	-	4
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	154 492	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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	(38 141)	38 141	(8 627)	8 627
Metale nieszlachetne	181	(181)	(405)	405
Inne	(38 327)	38 327	(20 383)	20 383
Towary razem	(76 287)	76 287	(29 415)	29 415
Instrumenty kapitałowe				
Akcje i ETP	12 680	(12 680)	5 668	(5 668)
Indeksy	78 626	(78 626)	70 898	(70 898)
Instrumenty kapitałowe razem	91 306	(91 306)	76 566	(76 566)
Instrumenty dłużne	(117)	117	(297)	297
Przychody/(koszty) okresu razem	14 902	(14 902)	46 854	(46 854)

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 oraz przyszłe zapotrzebowanie na środki płynne.

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 12-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 września 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	7 138 077	7 138 077	7 138 077	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	276 184	276 184	276 184	-	-	-	-
Obligacje	25 627	25 627	25 627	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	684 162	684 162	684 162	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	985 973	985 973	985 973	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	83 357	83 357	28 269	-	6 429	-	48 659
Aktywa finansowe razem	8 207 407	8 207 407	8 152 319	-	6 429	-	48 659
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	5 933 736	5 933 736	5 933 736	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	259 735	259 735	259 735	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	259 735	259 735	259 735	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	28 068	28 068	2 816	8 529	15 464	1 259	-
Pozostałe zobowiązania	198 238	198 238	159 552	22 809	-	-	15 877
Zobowiązania finansowe razem	6 419 777	6 419 777	6 355 839	31 338	15 464	1 259	15 877
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			1 796 480	(31 338)	(9 035)	(1 259)	32 782
Kontraktowa luka płynności skumulowana			1 796 480	1 765 142	1 756 107	1 754 848	1 787 630

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)	30.09.2025		31.12.2024	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	7 138 077	7 138 077	5 370 815	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	985 973	28 502	1 123 923	11 263
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	83 357	83 357	55 026	55 026
Aktywa finansowe razem	8 207 407	7 249 937	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 629 473 tys. PLN na dzień 30 września 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 487 458 tys. PLN). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 30 września 2025 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 600 971 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 września 2025 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 69 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	30.09.2025	PODMIOT	31.12.2024
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)
Bank 1	3 483 660	Bank 1	2 191 374
Bank 2	1 829 874	Bank 2	1 918 500
Bank 3	601 998	Instytucja 2	172 627
Instytucja 1	219 589	Instytucja 1	121 820
Instytucja 2	132 847	Bank 5	99 938
Instytucja 3	110 058	Bank 7	99 102
Bank 4	91 345	Instytucja 5	94 953
Instytucja 4	56 532	Instytucja 6	85 482
Bank 5	54 599	Instytucja 3	69 653
Bank 6	42 721	Instytucja 4	56 265
Pozostałe	514 854	Pozostałe	461 101
Razem	7 138 077	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)	
	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		
Stopień 1	6 283 424	4 726 258
Stopień 2	79 068	66 024
Stopień 3	772 482	575 943
Stopień 4	1 267	2 590
Stopień 5	-	-
Stopień 6	1 836	-
Razem	7 138 077	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	30.09.2025	PODMIOT	31.12.2024
	EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)		EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)
Instytucja 2	14 187	Instytucja 2	5 943
Instytucja 3	2 210	Instytucja 3	2 038
Instytucja 12	1 375	Instytucja 5	1 889
Podmiot 2	1 227	Instytucja 11	921
Instytucja 5	1 207	Podmiot 9	784
Instytucja 11	931	Podmiot 10	537
Podmiot 21	829	Podmiot 11	363
Instytucja 6	552	Podmiot 12	249
Podmiot 23	321	Podmiot 13	113
Podmiot 24	274	Podmiot 14	108
Razem	23 113	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, 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.

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

Podczas sporządzania niniejszego śródrocznego 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

Zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.



INFORMACJE DODATKOWE



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 Diferrence*), 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, Ameryki Łacińskiej i Azji Południowo-Wschodniej



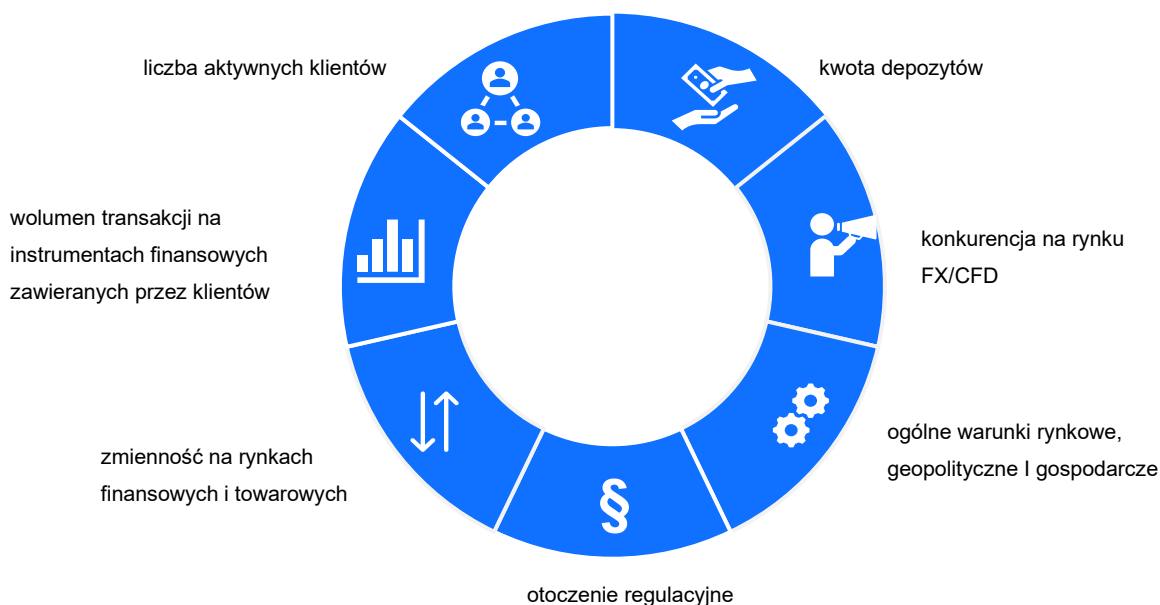
● Rynki działalności

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.

CELE BIZNESOWE

- Wzmocnienie pozycji na rynkach Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej
- Dalsza ekspansja geograficzna na nowe rynki, w tym w Ameryce Łacińskiej i w Azji
- Dalszy rozwój i wzmacnianie segmentu klientów instytucjonalnych poprzez X Open Hub
- Rozszerzanie oferty produktów i usług Grupy, rozwój innowacji technologicznych
- Rozwój poprzez przejęcia, fuzje i wspólne przedsięwzięcia

ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ

- Odpowiedzialne praktyki zarządcze
- Regulowana działalność
- Zarządzanie ryzykiem
- Odpowiedzialne praktyki płatnicze
- Rozwój technologii i portfolio produktów
- Odpowiedzialny marketing
- Transparentna komunikacja
- Edukacja finansowa
- Etyka w biznesie
- Uczciwa konkurencja
- Dojrzała kultura organizacyjna
- Prawa człowieka i konkurencyjne warunki zatrudnienia
- Rozwój pracowników i budowanie kompetencji
- Różnorodność i elastyczność

4. Struktura Grupy

Grupę Kapitałową XTB tworzą:

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



jednostka
dominująca

7 oddziałów
zagranicznych

12 spółek
zależnych

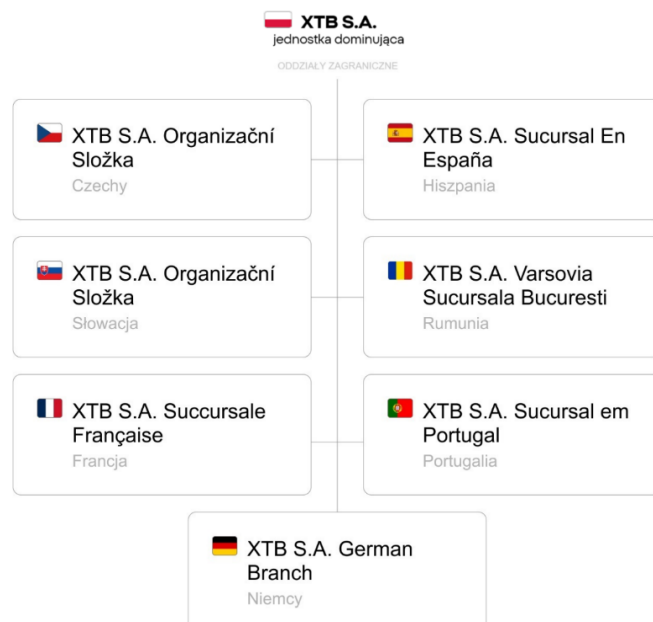
Oddziały XTB S.A. i spółki zależne pełnią kluczową rolę w realizacji strategii ekspansji międzynarodowej oraz wspierają działalność operacyjną Grupy. Są one zlokalizowane w strategicznych centrach finansowych Europy, Ameryki Łacińskiej i Bliskiego Wschodu, umożliwiając bezpośrednią obsługę klientów w 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.

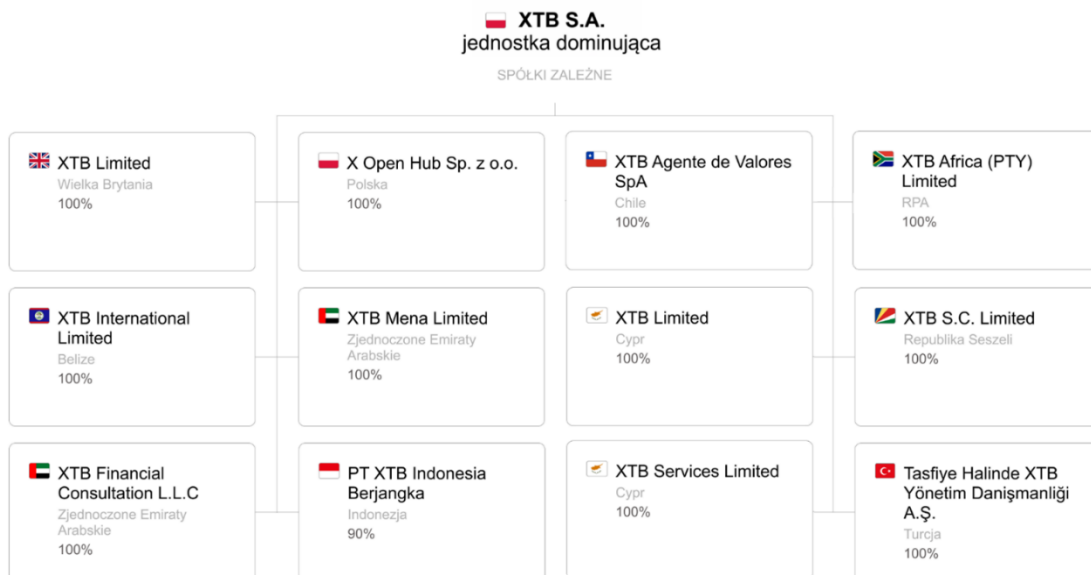
Oddziały zagraniczne XTB S.A.

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



Spółki zależne XTB S.A.

Na dzień 30 września 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej XTB S.A. wchodziło 12 spółek zależnych, co zostało zaprezentowane na poniższym schemacie.



W dniu 23 września 2025 r. został zakończony proces likwidacji spółki XTB Digital Ltd. z siedzibą na Cyprze ze skutkiem na wskazany dzień.

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>).
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.

Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	Głównym przedmiotem działalności spółki jest dostarczenie klientom aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej.
XTB S.C. Limited	Republika Seszeli	99,9% bezpośrednio; 0,1% pośrednio przez XTB Services Limited (Cypr)	Spółka otrzymała od FSA (<i>Financial Services Authority</i>) licencję nr SD148 na prowadzenie działalności w Republice Seszeli. Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
XTB Africa (PTY) Ltd.	Republika Południowej Afryki	100%	Od sierpnia 2021 roku spółka posiada licencję FSCA (<i>Financial Sector Conduct Authority</i>) na prowadzenie działalności w RPA. Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Turcja	100%	Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od września 2020 roku trwa proces likwidacji spółki.

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 września 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 września 2025 roku, skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:



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

W dniu 26 sierpnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki Pana Bartosza Osińskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka. Uchwała wejdzie w życie i powołanie na stanowisko Członka Zarządu ds. Ryzyka stanie się skuteczne pod warunkiem i z chwilą udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) zgody zgodnie z art. 102a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wskutek czego Pan Bartosz Osiński stanie się odpowiedzialny za nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem. XTB poinformowało o wyborze Pana Bartosza Osińskiego raportem bieżącym nr 28/2025 z dn. 26 sierpnia 2025 roku.

Do dnia przekazania niniejszego Raportu, Spółka nie otrzymała stanowiska KNF w powyższej sprawie.

5.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2025 roku, skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki 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
Jakub Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2025	20.11.2027	NIE



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

W okresie III kwartału 2025 r. oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu, w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

Na dzień 30 września 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:

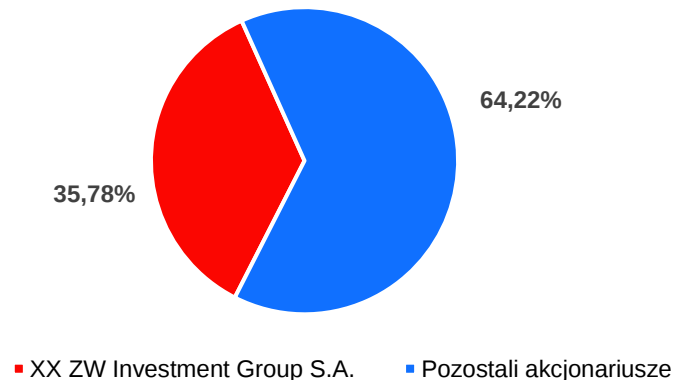
Seria akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Wartość nominalna emisji (PLN)
Seria A	117 383 635	0,05	5 869 181,75
Seria B	185 616	0,05	9 280,80
Łącznie	117 569 251	0,05	5 878 462,55

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

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 września 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 okresie III kwartału 2025 roku nie miało miejsca nabycie akcji własnych przez Spółkę.

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 30 września 2025 roku.

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

6.4. Akcje na GPW

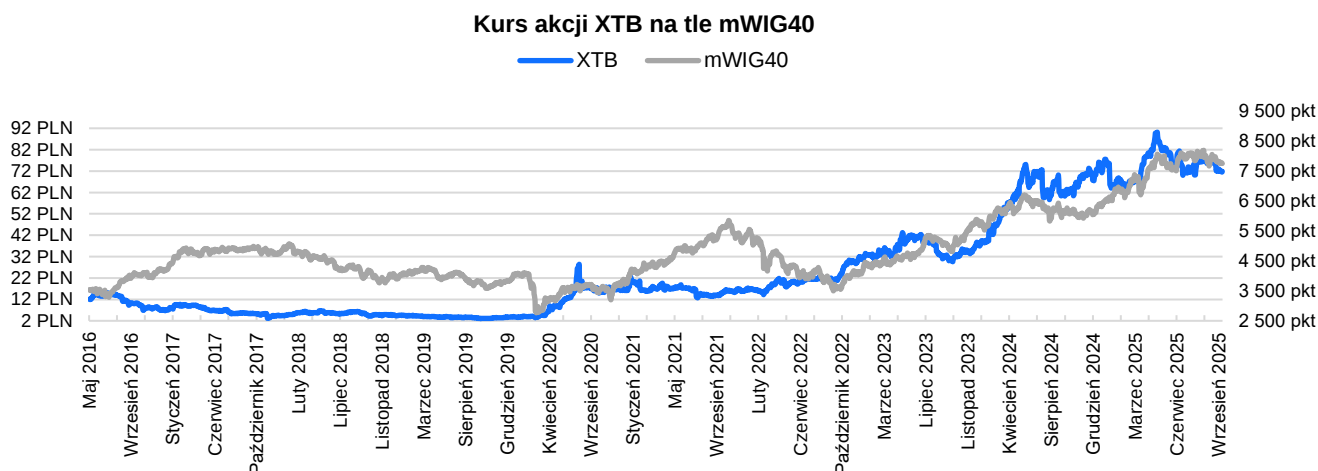
XTB S.A. zadebiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie 6 maja 2016 roku. Wszystkie akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym. Od dnia 3 września 2020 roku XTB jest uczestnikiem indeksu mWIG40. Jest to indeks cenowy, do którego kwalifikowanych jest 40 kolejnych, po indeksie WIG20, spółek 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.

W trzecim kwartale 2025 roku kurs notowań akcji XTB utrzymywał się w zakresie pomiędzy 69,94 PLN i była to najniższa cena w tym okresie, a 82,22 PLN – najwyższa cena w tym okresie. Wartość obrotu od lipca do końca września 2025 r. wynosiła 1 456,23 PLN, plasując Spółkę na 17 miejscu wśród ok. 400 notowanych na GPW emitentów. Kapitalizacja XTB na koniec III kwartału br. osiągnęła 8 441,47 mln PLN.

Kurs akcji XTB w okresie 3Q 2025



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



7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB



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

W 2024 roku Grupa XTB przyjęła zaktualizowaną Strategię Zrównoważonego Rozwoju ESG (ang. *Environmental, Social, Governance*). W ramach przeprowadzonego Badania podwójnej istotności, wyłoniona została lista tematów istotnych, dotyczących zmian klimatycznych i gospodarki o obiegu zamkniętym. Podjęty został projekt identyfikacji kluczowych szans i ryzyk klimatycznych, które pozwolą Grupie kompleksowo zarządzać obszarem zmian klimatu.

W III kwartale 2025 r. działania w obszarze zrównoważonego rozwoju obejmowały głównie inicjatywy na rzecz pracowników oraz projekty dedykowane edukacji oraz promowaniu wiedzy finansowej. XTB zaangażowało się także w program wsparcia przedsiębiorców wdrażających innowacje i przedsięwzięcia z zakresu zrównoważonego rozwoju. Za te aktywności odpowiadała Fundacja XTB, która w raportowanym okresie skupiała się również na planowaniu nowych projektów na kolejne miesiące 2025 oraz na początek 2026 roku.



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 III kwartału 2025 roku, był czasem podsumowań i zamknięcia prowadzonych projektów, ale też planowania kolejnych. Poniżej krótkie podsumowanie najważniejszych działań.

▪ **Akademia jutra. Finanse z klasą**

Przeprowadzono przygotowania do drugiej edycji projektu. Zajęcia w szkołach rozpoczęły się na początku października. W obecnej edycji bierze udział blisko 5 tys. uczniów. Zaplanowano także 20 sesji pytań i odpowiedzi z ekspertami XTB.

▪ **Biznes Restart – akcja Pocztówki z powodzi**

W lipcu zakończył się projekt skierowany do przedsiębiorców z branży turystycznej z Dolnego Śląska, którzy do w jego ramach przesyłali wnioski o granty finansowe przekazane m.in. przez Fundację XTB. Kapituła złożona z partnerów akcji wybrała najciekawsze inicjatywy związane z innowacjami i zrównoważonym rozwojem.

▪ **Współpraca z Polskim Towarzystwem Ekonomicznym (PTE)**

Pod koniec sierpnia w Grecji odbyła się międzynarodowa olimpiada wiedzy ekonomicznej, z której polska reprezentacja przywiozła 4 medale (3 srebrne, 1 brązowy). Fundacja XTB już drugi rok jest partnerem strategicznym reprezentacji.

Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w III kwartale 2025 roku

W III kwartale 2025 r. XTB skutecznie kontynuowało realizację założonej strategii, koncentrując się na budowaniu bazy klientów. W rezultacie Grupa pozyskała rekordowe blisko 222 tys. nowych klientów, co oznacza wzrost o 105,1% rok do roku (r/r). Łączna liczba klientów przekroczyła tym samym 1,9 mln, co stanowi wzrost o 56,9% względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Rekordowa była także liczba aktywnych klientów, która wzrosła o 75,9% r/r z 522,9 tys. do 920,0 tys.

W III kwartale 2025 r. Grupa XTB wypracowała 53,2 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, w porównaniu do 203,8 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 375,8 mln PLN (III kwartał 2024 r.: 470,2 mln PLN), przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 322,7 mln PLN (III kwartał 2024 r.: 208,5 mln PLN).

Narastająco, po dziewięciu miesiącach 2025 roku, skonsolidowane przychody Grupy osiągnęły poziom 1,54 mld PLN, wobec 1,41 mld PLN zanotowanych rok wcześniej (+9,1% r/r). W omawianym okresie, XTB wypracowało 463,3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (I-III kwartał 2024 r.: 666,9 mln PLN), 605,3 mln PLN skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (I-III kwartał 2024 r.: 789,1 mln PLN), przy skonsolidowanych kosztach operacyjnych wynoszących 931,4 mln PLN (I-III kwartał 2024 r.: 618,9 mln PLN).

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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
EBITDA (w tys. PLN) ¹	59 719	266 774	623 726	803 903
EBITDA marża (%) ²	15,9	56,7	40,6	57,1
Marża zysku netto (%) ³	14,2	43,3	30,1	47,4
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	11,9	47,8	32,3	50,2
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	2,7	14,9	8,3	17,1
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR) (%)	169,9	207,0	169,9	207,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (IFR) (%)	164,2	200,4	164,2	200,4

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Segment działalności detalicznej	1 988 985	1 413 807	5 836 591	4 051 730
Europa Środkowo-Wschodnia	869 703	610 419	2 724 918	1 719 393
Europa Zachodnia	461 563	295 161	1 325 106	788 173
Ameryka Łacińska ¹	275 067	242 075	798 133	764 313
Bliski Wschód ²	382 653	266 153	988 434	779 851
Segment działalności instytucjonalnej	105 311	214 170	487 263	565 057
Razem	2 094 296	1 627 978	6 323 854	4 616 787

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Segment działalności detalicznej	1 102 950	673 952	3 119 621	1 836 263
Europa Środkowo-Wschodnia	471 496	285 625	1 422 928	767 631
Europa Zachodnia	201 537	144 658	617 560	368 667
Ameryka Łacińska ¹	173 966	114 204	470 244	345 629
Bliski Wschód ²	255 950	129 465	608 888	354 337
Segment działalności instytucjonalnej	15 329	21 363	81 079	62 460
Razem	1 118 278	695 315	3 200 699	1 898 723

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 klientów detalicznych i w segmencie klientów instytucjonalnych łącznie.

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Nowi klienci ¹	221 762	108 104	583 405	340 420
Klienci razem	1 904 475	1 213 554	1 904 475	1 213 554
Liczba aktywnych klientów ²	919 976	522 899	1 005 589	586 395
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	3 233 068	2 266 397	10 473 943	6 071 398
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁴	0,4	0,9	1,5	2,4
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵	2 094 296	1 627 978	6 323 854	4 616 787
Rentowność na lota (w PLN) ⁶	152	272	218	283
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 118 278	695 315	3 200 699	1 898 724
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁷	84	167	118	178
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	5 948	2 401	14 797	6 449

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).

3.1. Segment działalności detalicznej



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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Nowi klienci ¹	221 762	108 104	583 405	340 417
Klienci razem	1 904 450	1 213 523	1 904 450	1 213 523
Liczba aktywnych klientów ²	919 962	522 885	1 005 569	586 374
Liczba transakcji ³	63 016 203	42 392 758	191 556 486	119 967 489
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁴	3 230 794	2 235 942	10 428 489	6 054 041
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁵	0,4	0,8	1,5	2,3
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁶	0,6	0,7	0,7	0,7
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁷	1 988 985	1 413 807	5 836 591	4 051 730
Rentowność na lota (w PLN) ⁸	152	293	231	305
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 102 950	673 952	3 119 620	1 836 264
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁹	81	161	118	174
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	5 948	2 401	14 797	6 449

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 dotyczące liczby aktywnych klientów detalicznych Grupy, którzy w okresie 3 i 9 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025		30.09.2024		30.09.2025		30.09.2024	
Europa Środkowo-Wschodnia	609 215	66,2%	332 020	63,5%	642 036	63,8%	354 776	60,5%
Europa Zachodnia	233 669	25,4%	144 055	27,6%	258 654	25,7%	160 249	27,3%
Ameryka Łacińska ¹	57 545	6,3%	33 178	6,3%	75 633	7,5%	49 213	8,4%
Bliski Wschód ²	19 533	2,1%	13 632	2,6%	29 246	2,9%	22 131	3,8%
Liczba aktywnych klientów razem	919 962	100%	522 885	100%	1 005 569	100%	586 369	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 tę 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.

3.2. 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Nowi klienci ¹	-	-	-	3
Liczba aktywnych klientów ²	14	14	20	21
Klienci razem	25	31	25	31
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	2 274	30 454	45 454	17 357
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁴	105 311	214 170	487 263	565 057
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	15 329	21 363	81 079	62 460

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 finansowymi. 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 III kwartał 2025 roku

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA (TYS. PLN)	ZMIANA %
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	348 782	453 153	(104 371)	(23,0%)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	21 982	14 113	7 869	55,8%
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	37 605	27 252	10 353	38,0%
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(15 623)	(13 139)	2 484	18,9%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 014	2 773	2 241	80,8%
Pozostałe przychody	43	195	(152)	(77,9%)
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(94 413)	(20,1%)
Marketing	(141 495)	(71 613)	69 882	97,6%
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(105 157)	(79 018)	26 139	33,1%
Pozostałe usługi obce	(31 958)	(20 581)	11 377	55,3%
Koszty prowizji	(25 306)	(24 722)	584	2,4%
Amortyzacja	(6 552)	(5 066)	1 486	29,3%
Podatki i opłaty	(4 775)	(1 669)	3 106	186,1%
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 712)	(1 836)	876	47,7%
Pozostałe koszty	(4 699)	(4 021)	678	16,9%
Koszty działalności operacyjnej razem	(322 654)	(208 526)	114 128	54,7%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	53 167	261 708	(208 541)	(79,7%)
Przychody finansowe	5 433	8 448	(3 015)	(35,7%)
Koszty finansowe	2 982	(18 244)	(21 226)	(116,3%)
Zysk przed opodatkowaniem	61 582	251 912	(190 330)	(75,6%)
Podatek dochodowy	(8 355)	(48 086)	(39 731)	(82,6%)
Zysk netto	53 227	203 826	(150 599)	(73,9%)

OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

(w tys. PLN)	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA (TYS. PLN)	ZMIANA %
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	1 465 440	1 356 071	109 369	8,1%
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	56 695	42 898	13 797	32,2%
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	103 291	75 237	28 054	37,3%
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(46 596)	(32 339)	14 257	44,1%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	14 264	8 687	5 577	64,2%
Pozostałe przychody	313	364	(51)	(14,0%)
Przychody z działalności operacyjnej razem	1 536 712	1 408 020	128 692	9,1%
Marketing	(405 851)	(227 953)	177 898	78,0%
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(297 857)	(227 297)	70 560	31,0%
Pozostałe usługi obce	(93 965)	(56 178)	37 787	67,3%
Koszty prowizji	(82 572)	(68 642)	13 930	20,3%
Amortyzacja	(18 396)	(14 782)	3 614	24,4%
Podatki i opłaty	(11 396)	(10 339)	1 057	10,2%
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(8 149)	(5 740)	2 409	42,0%
Pozostałe koszty	(13 196)	(7 968)	5 228	65,6%
Koszty działalności operacyjnej razem	(931 382)	(618 899)	312 483	50,5%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	605 330	789 121	(183 791)	(23,3%)
Przychody finansowe	33 700	46 132	(12 432)	(26,9%)
Koszty finansowe	(82 105)	(18 757)	63 348	337,7%
Zysk przed opodatkowaniem	556 925	816 496	(259 571)	(31,8%)
Podatek dochodowy	(93 646)	(149 624)	(55 978)	(37,4%)
Zysk netto	463 279	666 872	(203 593)	(30,5%)

4.1. Przychody operacyjne

W III kwartale 2025 r. przychody operacyjne wyniosły 375,8 mln PLN (spadek o 20,1% r/r i 54,5% k/k). Najważniejszym czynnikiem, który wpłynął na poziom przychodów był spadek rentowności obrotu instrumentami pochodnymi CFD. Rentowność na lota oraz rentowność za 1 mln obrotu w wartości nominalnej w USD obniżyły się odpowiednio do poziomu 152 PLN (III kwartał 2024: 272 PLN, II kwartał 2025: 229 PLN) oraz 84 USD (III kwartał 2024: 167 USD, II kwartał 2025: 128 USD).

Spadek rentowności to konsekwencja niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych w III kwartale br. Na większości najbardziej popularnych wśród klientów instrumentów występował bardziej przewidywalny trend, w którym rynek poruszał się w ograniczonym zakresie cenowym. Doprowadziło to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunkowych ruchów na rynkach, co stworzyło sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. range trading). W takim przypadku co do zasady obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co skutkuje obniżeniem się wyniku lub występowaniem straty z tytułu *market making*.

III kwartał 2025 r. był bardzo spokojny na rynku indeksów. Indeks niemiecki poruszał się w bardzo wąskim trendzie bocznym, mimo osiągniętych kolejnych szczytów. W przypadku indeksów amerykańskich zakres ruchu był szerszy, ale wciąż mocno ograniczony. We wrześniu rozpoczął się rajd na złocie, który doprowadził do osiągnięcia przez ten kruszec kolejnych rekordów cen. Jednak poprzednie 2 miesiące stały raczej pod znakiem rynkowej flauty. Większą zmiennością charakteryzowały się rynki towarowe (gaz ziemny, kakao, pszenica) z wyjątkiem ropy, gdzie również zakres ruchów był bardzo ograniczony.

Mimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego w okresie, które nie pozwalało wykorzystać posiadanego przez XTB potencjału bazy klientów liczba aktywnych klientów wzrosła o 71,5% r/r. Było to połączone z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną m.in. w liczbie zawartych kontraktów CFD w lotach (wzrost o 28,6% r/r) czy w obrocie instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej w mln USD (wzrost o 60,8% r/r). W rezultacie obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 2 094,3 tys. lotów (III kwartał 2024: 1 628,0 tys. lotów, II kwartał 2025: 2 321,6 tys. lotów), zaś w wartości nominalnej 1 118,3 mld USD (III kwartał 2024: 695,3 mln USD, II kwartał 2025: 1 144,6 mld USD).

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	375 821	580 597	580 294	465 416	470 234	381 838	555 948	506 710
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	2 094 296	2 321 584	1 907 974	1 657 390	1 627 978	1 461 670	1 527 139	1 497 241
Rentowność na lota (w PLN) ²	152	229	277	253	272	232	344	322
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 118 278	1 144 554	937 867	727 854	695 315	621 544	581 865	548 927
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	84	128	144	147	167	142	229	219

¹ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowymi. 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	9 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY						
	30.09.2025	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)	1 536 712	1 873 436	1 618 385	1 451 954	625 595	797 750	239 304	288 301
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	6 323 854	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	218	275	227	212	144	249	140	129
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	3 200 699	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	118	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 osiągniętych przychodów pod kątem klas instrumentów można zauważyć, że w III kwartale 2025 r. prym wiodły CFD (ang. contract for difference) oparte na towarach. Ich udział w przychodach w analizowanym okresie wyniósł 48,5% (III kwartał 2024 r.: 38,2%). Było to związane z wysoką dochodowością obrotu na instrumentach CFD opartych na notowaniach cen złota, gazu ziemnego oraz kakao. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów sięgnął 32,4% wobec 44,9% rok wcześniej. To konsekwencja m.in. dużej dochodowości na instrumentach CFD opartych o amerykański indeks US 100, indeks zmienności VIX (ang. Volatility Index), czy też amerykański indeks US 500. Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 10,8% wszystkich przychodów, wobec 14,6% rok wcześniej. Najbardziej dochodowymi instrumentami finansowymi w tej klasie były instrumenty CFD oparte o kryptowaluty: ethereum, bitcoin oraz o ripple

48,5%

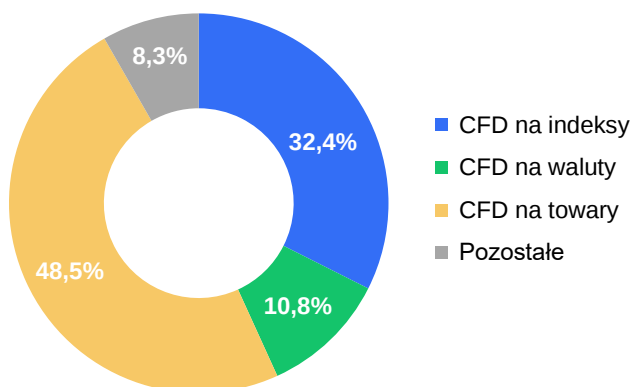
UDZIAŁ W STRUKTURZE
PRZYCHODÓW
CFD OPARTYCH NA TOWARACH

152 PLN

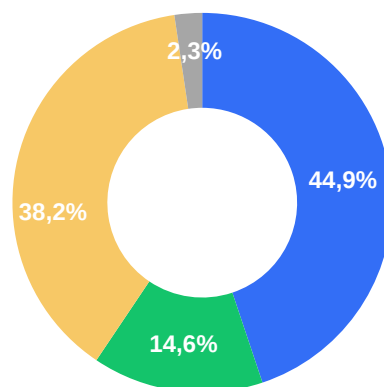
RENTOWNOŚĆ NA LOTA

STRUKTURA PRZYCHODÓW WG KLASY AKTYWÓW (W %)

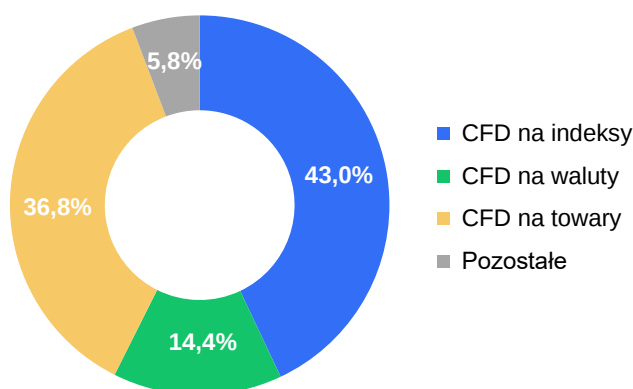
III kwartał 2025 r.



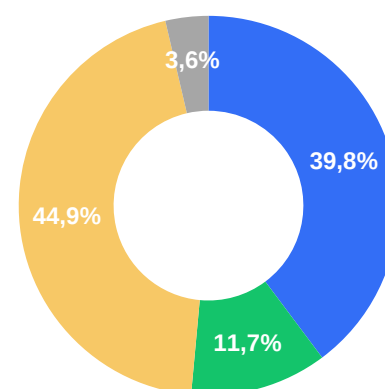
III kwartał 2024 r.



I - III kwartał 2025 r.



I - III kwartał 2024 r.



(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %
CFD na towary	178 015	178 586	(0,3%)	557 918	628 105	(11,2%)
CFD na indeksy	118 984	209 517	(43,2%)	651 241	556 636	17,0%
CFD na waluty	39 589	68 005	(41,8%)	218 517	163 560	33,6%
CFD na akcje i ETP	24 633	8 700	183,1%	45 531	29 633	53,6%
CFD na obligacje	7	(158)	(104,4%)	64	270	(76,3%)
CFD razem	361 228	464 650	(22,3%)	1 473 271	1 378 204	6,9%
Akcje i ETP	5 783	2 439	137,1%	41 911	21 263	97,1%
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	367 011	467 089	(21,4%)	1 515 182	1 399 467	8,3%
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(4 271)	(2 650)	61,2%	(12 531)	(6 292)	99,2%
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(13 958)	(11 286)	23,7%	(37 211)	(37 104)	0,3%
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	348 782	453 153	(23,0%)	1 465 440	1 356 071	8,1%

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 w III kwartale 2025 r. 58,8% (III kwartał 2024 r.: 47,4%). 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %
Europa Środkowo-Wschodnia	269 149	289 111	(6,9%)	1 026 560	889 716	15,4%
- w tym Polska	220 922	222 722	(0,8%)	826 907	699 623	18,2%
Europa Zachodnia	48 691	103 510	(53,0%)	286 072	288 476	(0,8%)
Ameryka Łacińska ¹	35 355	34 188	3,4%	134 066	100 497	33,4%
Bliski Wschód ²	22 627	43 425	(47,9%)	90 015	129 323	(30,4%)
Azja	(1)	-	-	(1)	8	(112,5%)
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(20,1%)	1 536 712	1 408 020	9,1%

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 tę 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 skupiały się przede wszystkim na uzyskaniu niezbędnych licencji i zezwoleń do rozpoczęcia działalności w Indonezji oraz Brazylii. XTB z powodzeniem przeprowadziło oba procesy formalnoprawne, uzyskując w pierwszej kolejności licencję w Indonezji. Tamtejsza spółka zależna XTB pozyskała już pierwszych klientów, a w jej ofercie znajdują się akcje i fundusze ETF, zaś na przełomie 2025/2026 r. planowane jest dodanie także instrumentów CFD.

Jeżeli chodzi o Brazylię, to zgodnie z założeniami proces pozyskania licencji został zakończony w bieżącym roku. Grupa uzyskała pozwolenie na działalność i rozpoczęła procedurę wpisu na listę instytucji nadzorowanych. Z uwagi na aktualną sytuację w sektorze brokerskim na rynku brazylijskim, w szczególności lokalny protekcyjizm, XTB rozważa wszystkie możliwe opcje biznesowe, w tym zaprzestanie dalszych działań na tym rynku.

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.

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

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %	30.09.2025	30.09.2024	ZMIANA %
Działalność detaliczna	357 838	441 241	(18,9%)	1 502 733	1 337 550	12,3%
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	17 983	28 993	(38,0%)	33 979	70 470	(51,8)%
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(20,1%)	1 536 712	1 408 020	9,1%

4.2. Koszty

Koszty działalności operacyjnej w III kwartale 2025 r. ukształtowały się na poziomie 322,7 mln PLN i były o 114,1 mln PLN wyższe od tych rok wcześniej (III kwartał 2024 r.: 208,5 mln PLN). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 69,9 mln PLN wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online oraz offline;
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 26,1 mln PLN, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia;
- pozostałych usługach obcych, wzrost o 11,4 mln PLN w następstwie poniesienia głównie wyższych nakładów na: (i) systemy IT i licencje (wzrost o 6,7 mln PLN r/r), (ii) dostarczanie danych rynkowych (wzrost o 1,6 mln PLN r/r) oraz (iii) usługi prawne i doradcze (wzrost o 1,6 mln PLN r/r).

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Marketing	141 495	71 613	405 851	227 953
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	105 157	79 018	297 857	227 297
Pozostałe usługi obce	31 958	20 581	96 728	56 178
Koszty prowizji	25 306	24 722	79 810	68 642
Amortyzacja	6 552	5 066	18 396	14 782
Podatki i opłaty	4 775	1 669	11 396	10 339
Pozostałe koszty	4 699	4 021	13 195	7 968
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	2 712	1 836	8 149	5 740
Koszty działalności operacyjnej razem	322 654	208 526	931 382	618 899

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej były wyższe o 29,7 mln PLN, na co główny wpływ miał wzrost o 18,2 mln PLN nakładów na działania marketingowe offline oraz online, następnie wzrost o 7,5 mln PLN kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wynikających głównie ze wzrostu zatrudnienia.

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 nawet 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 osiągniętych 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 III kwartale 2025 r. Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 221 762 nowych klientów wobec 108 104 rok wcześniej, co daje wzrost o 105,1%. Analogicznie do liczby nowych klientów, rekordowa była także liczba aktywnych klientów. Wzrosła ona z 522 899 do 919 976, tj. o 56,9% r/r.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023
Nowi klienci ¹	221 762	167 339	194 304	158 018	108 104	102 569	129 747	77 267
Klienci razem ²	1 904 475	1 704 256	1 543 785	1 361 564	1 213 554	1 113 554	1 018 899	897 573
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	1 005 589	853 938	735 389	701 089	586 395	502 554	416 607	418 423
Liczba aktywnych klientów w kwartale	919 976	812 519	735 389	608 271	522 899	470 811	416 607	335 406
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	322 654	292 911	315 817	267 802	208 526	205 408	204 965	187 669
- Marketing (w tys. PLN)	141 495	123 322	141 034	116 855	71 613	75 234	81 106	69 081
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,9

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych kwartałów.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 9, 6 i 3 miesięcy 2025 r. oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2024 r. oraz 12 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	9 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nowi klienci ¹	583 405	498 438	311 971	196 864	189 187	112 025	36 555
Klienci razem ²	1 904 475	1 361 564	897 573	614 934	429 157	255 791	149 304
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	1 005 589	701 089	418 423	270 560	193 180	108 312	46 642
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	931 382	886 701	694 231	558 567	348 772	282 004	173 892
- Marketing (w tys. PLN)	405 851	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 9 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 październiku 2025 r. Grupa pozyskała łącznie **109 401 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 III kwartale 2025 r. trwały przygotowania do uruchomienia największej kampanii marketingowej w historii Grupy XTB. Ruszyła ona we wrześniu i objęła 13 rynków: Polskę, Czechy, Słowację, Węgry, Rumunię, Francję, Niemcy, Portugalię, Wielką Brytanię, Włochy, Chile, Bliski Wschód oraz Indonezję. Reklamy z udziałem ambasadora marki Zlatana Ibrahimovicia można oglądać w kanałach cyfrowych, social mediach, w telewizji i na platformach VOD. Na wybranych rynkach spoty pojawiają się również w radio i w kinie. Wykorzystane zostaną także nośniki zewnętrzne tradycyjne oraz digital typu ekrany LED. Poszczególne działania będą uruchamiane stopniowo, a całość potrwa do końca bieżącego roku. Przekaz kampanii ma pomóc zmienić sposób, w jaki ludzie myślą o inwestowaniu, tak aby stało się ono stałym elementem codziennego życia.

Nagroda Effie Awards 2025

Potwierdzeniem efektywności i skuteczności prowadzonych przez Spółkę działań marketingowych jest otrzymana pod koniec października 2025 roku złota statuetka w prestiżowym konkursie Effie Awards 2025. Nagroda została przyznana za przeprowadzoną przez XTB na przełomie 2024 oraz 2025 roku kampanię reklamową, która przyczyniła się do zwiększenia dynamiki wzrostu liczby nowych rachunków do ok. 27%. Świadomość marki top-of-mind (pierwsza marka, która przychodzi respondentom na myśl) wzrosła z 8,4% do 33%, zaś świadomość spontaniczna (czyli poziom rozpoznawalności marki bez żadnych podpowiedzi) wzrosła do 41%.

Polska jest obecnie jednym z ponad 55 programów na świecie, gdzie organizowany jest konkurs. Nominowane i nagrodzone w Effie Awards działania, kampanie i rozwiązania, z całego świata, trafiają do Effie Index - globalnego wskaźnika marketingowej efektywności, prezentującego m.in. najbardziej efektywne marki, sieci i holdingi na świecie.

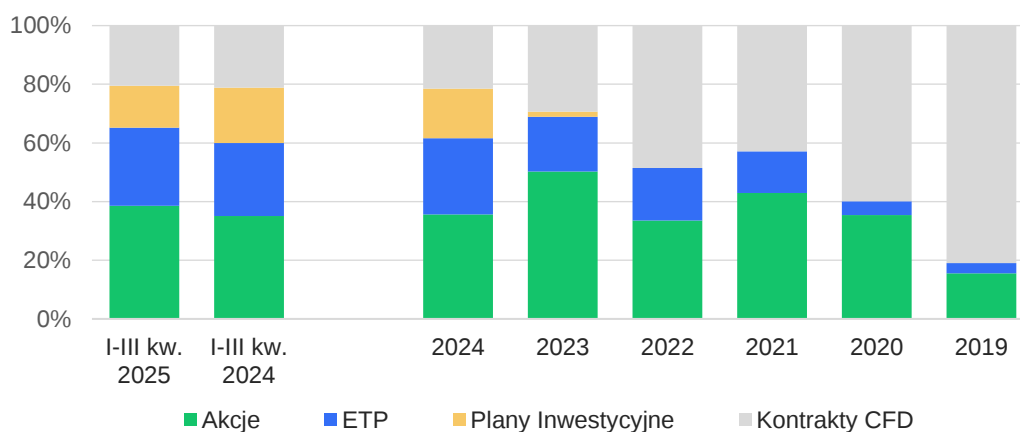


4.5. Aplikacja inwestycyjna All-in-One

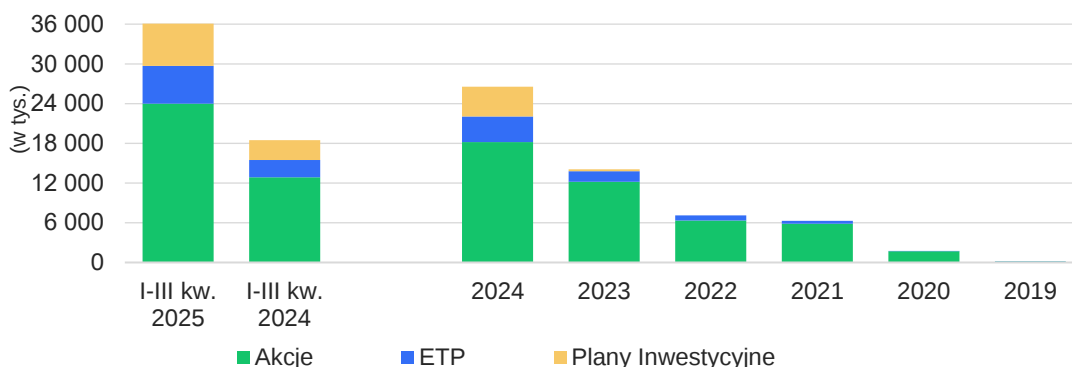
Ambicją Zarządu jest, aby XTB kojarzyło się z wiodącą aplikacją inwestycyjną All-in-One w Europie, oferującą klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji, inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.

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.

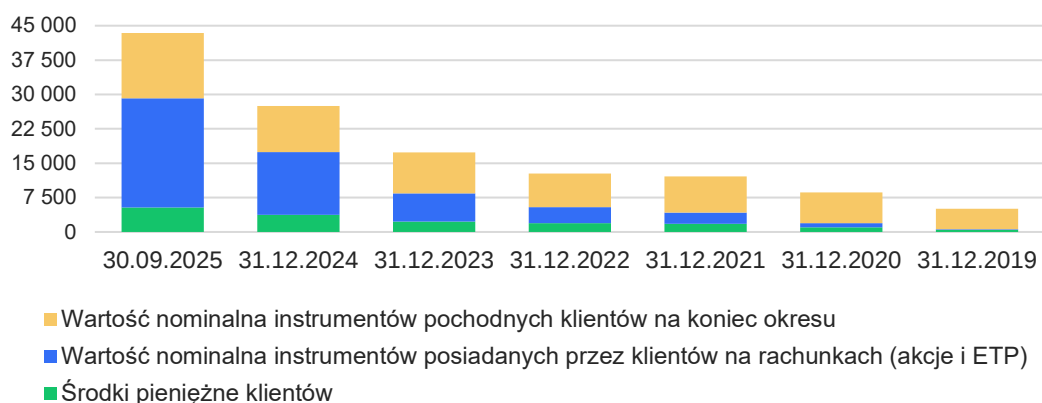
Nowi klienci (UE) - pierwsza transakcja (%)



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



Aktywa klientów XTB (w mln PLN)



4.6. Plan produktowy w 2025 r.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 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.

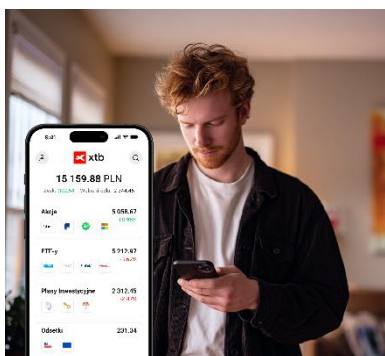
Pierwszy kwartał 2025 r. XTB rozpoczęło od uruchomienia usługi eWallet dla klientów w Polsce. Wirtualny portfel w tamtym okresie aktywowało blisko 22 tys. klientów, z czego 43% w Polsce oraz 57% z zagranicy. eWallet jest usługą udostępniającą wielowalutową kartę obsługującą bezgotówkowe płatności w sklepach, transakcje mobilne i bezdotykowe wypłaty gotówki z bankomatów na całym świecie.

Umożliwia ona klientom prowadzenie kont aktualnie w 25 walutach, w tym m.in.: EUR, USD, GBP, PLN, HUF, RON, CZK, CHF, JPY, CAD, BRL, INR i LKR 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.

W III kwartale 2025 r. XTB wprowadziło do swojej oferty wyczekiwaną przez klientów w Polsce rachunek IKZE, czyli Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego. IKZE może posiadać każda osoba fizyczna (konto nie może być współdzielone), w tym osoba prowadząca działalność gospodarczą, która ukończyła 16 lat i ma rezydencję podatkową w Polsce. Zyski z IKZE są zwolnione z 19% podatku od zysków kapitałowych, a zgromadzony kapitał podlega dziedziczeniu. Rachunek objęty jest rocznym limitem wpłat, które można odliczyć od dochodu w zeznaniu podatkowym. Wypłaty zgromadzonych środków mogą zostać dokonane po ukończeniu 65. roku życia i spełnieniu warunku dokonywania wpłat przez co najmniej 5 lat kalendarzowych – wówczas opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 10%. Bez spełniania tych warunków, można dokonać zwrotu środków z IKZE, ale z uwzględnieniem zapłaty podatku wg skali podatkowej obowiązującej w danym roku.



Jednocześnie Grupa XTB stale realizuje strategię budowania uniwersalnej aplikacji inwestycyjnej, której oferta przeznaczona jest dla każdego inwestora, chcącego efektywnie zarządzać swoimi środkami, zarówno krótko – jak i długoterminowo. Spółka planuje rozszerzenie swojego portfolio o kolejne produkty. W pierwszych III kwartałach 2025 r. zespół XTB skupiał się na przygotowaniu do wprowadzenia do oferty kryptowalut oraz opcji.

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 dniu 16 października 2025 r. Senat rozpatrzył projekt ustawy, zgłosił do niego poprawki i skierował do Komisji Finansów Publicznych, która w dniu 6 listopada br. część z nich przyjęła, przekazując ponownie projekt ustawy do Sejmu.

W oczekiwaniu na zakończenie procesu legislacyjnego, 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. Realizacja tego planu przez XTB jest uzależniona m.in. od czynników zewnętrznych, które są poza kontrolą Spółki, jak współpraca z zewnętrznymi dostawcami, uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych czy uchwalenie odpowiednich przepisów prawnych. W związku z tym, plan produktowy może ulec zmianom i modyfikacjom.

4.7. Budowanie przewagi konkurencyjnej w segmencie FIN-TECH

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

Autorska Platforma XTB



W raportowanym okresie zespół technologiczny XTB skupiał się na działaniach służących dalszemu podnoszeniu poziomu bezpieczeństwa platformy i aplikacji mobilnej. Rozpoczęto stopniowy proces włączania automatycznego logowania 2FA dla obecnych i nowych klientów, przeanalizowano i zaplanowano kolejne aktywności w tym obszarze.

Aplikacja mobilna XTB zyskała odświeżony i bardziej przyjazny widok główny, w tym w odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów dodano dodatkowe funkcjonalności sortowania widoku instrumentów.

Dodatkowo wprowadzono zmiany w zakresie narzędzi dedykowanych obsłudze klientów instytucjonalnych. Zaimplementowane rozwiązania pozwoliły na bardziej płynną realizację zgłoszeń tych klientów, dotyczących zmian konfiguracyjnych sesji handlowych. Dalsze prace w tym zakresie, umożliwiające płynne zmiany konfiguracji sesji cenowych, zostały także zaplanowane na IV kwartał roku.

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	9 MIESIĘCY 30.09.2025	12 MIESIĘCY						
		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)	184 432	165 839	94 770	58 381	36 616	27 159	21 151	18 974
Liczba osób w Dziale Produktu i Technologii ¹	614	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

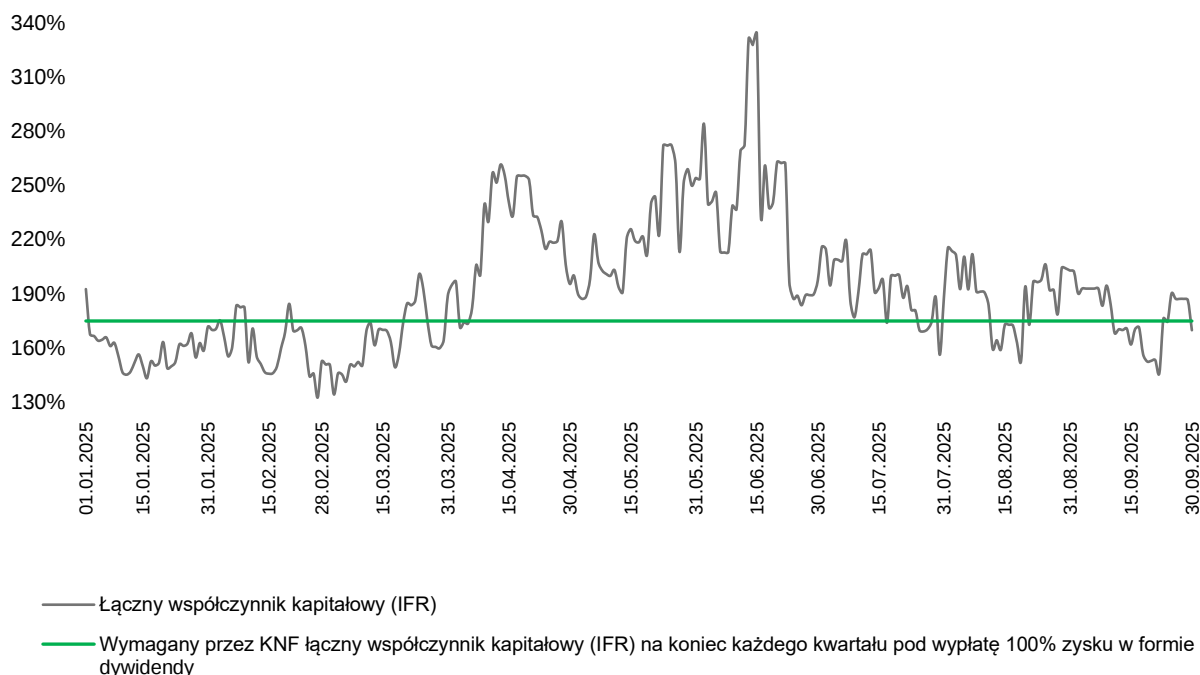
Polityka dywidendowa XTB zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w kwocie uwzględniającej poziom zysku netto prezentowany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz szereg różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych 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 okres 9 miesięcy 2025 r. wyniósł 462,8 mln PLN.

Poziomy łącznego współczynnika kapitałowego (IFR) XTB w okresie I – III kwartałów 2025 r. obrazuje poniższy wykres.

**Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR)
w okresie I - III kwartał 2025 r.**

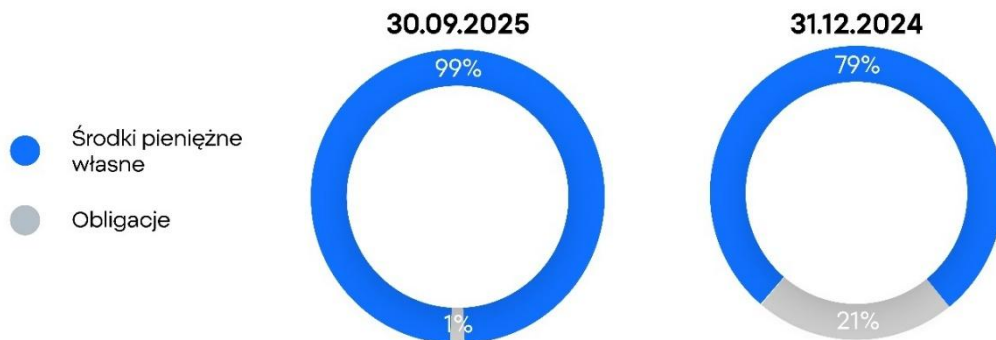


Łączny współczynnik kapitałowy informuje o relacji funduszy własnych do aktywów ważonych ryzykiem, czyli pokazuje czy dom maklerski jest w stanie posiadanymi funduszami własnymi pokryć minimalny wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego, kredytowego, operacyjnego i pozostałych. **Na koniec III kwartału br. łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 169,9%.**

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 września 2025 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie XTB 1 805,8 mln PLN, co stanowi 21,7% sumy bilansowej, z tego 1 785,8 mln PLN przypadła na środki pieniężne, a 20,0 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	9 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.09.2025	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	2,2%	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 śmielej buduje swoją obecność na rynkach pozaeuropejskich, konsekwentnie realizując strategię stworzenia marki globalnej. Zarząd XTB kładzie główny nacisk na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, że ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, którego efekty rozłożone są w czasie.
- Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć Grupie synergię geograficzną (rynki wzajemnie się uzupełniające). Tego typu transakcje Zarząd realizować zamierza jedynie w przypadku, gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy.

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

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

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

Pozostałe informacje

1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz 30 września 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)	30.09.2025 PRZYCHODY	30.09.2025 NALEŻNOŚCI	30.09.2024 PRZYCHODY	31.12.2024 NALEŻNOŚCI	30.09.2024 NALEŻNOŚCI
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	5 544	30 477	23 484	20 258	21 187
XTB Limited (Cypr)	9 517	4 247	7 227	631	2 425
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	2 955	337	2 485	558	279
XTB International Limited (Belize)	257 718	110 809	267 227	115 018	104 339
XTB MENA Limited (ZEA)	5 207	6 717	5 381	8 585	8 853
XTB Agente de Valores S.p.A	113	3 426	-	-	-
PT XTB Indonesia Berjangka	-	135	-	-	-

(w tys. PLN)	30.09.2025 KOSZTY	30.09.2025 ZOBOWIĄZANIA	30.09.2024 KOSZTY	31.12.2024 ZOBOWIĄZANIA	30.09.2024 ZOBOWIĄZANIA
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	(27 840)	7 481	(17 027)	5 291	2 364
XTB Limited (Cypr)	(2 711)	946	(2 505)	2 245	1 180
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	(2 695)	279	(2 471)	327	483
XTB International Limited (Belize)	(158 880)	61 968	(119 537)	43 028	36 427
XTB Services Limited (Cypr)	(38 141)	3 887	(26 585)	2 805	1 896
XTB MENA Limited (ZEA)	(16 309)	-	(20 784)	6 168	5 278
XTB Agente de Valores S.p.A	(8 347)	2 881	-	-	-
PT XTB Indonesia Berjangka	(1 650)	-	-	-	-

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 września 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 września 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 16,5 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczyły się dwa postępowania o wartości około 280 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 odroczona 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. Spółka oczekuje na dalsze rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie.

3.2. Postępowania administracyjne i kontrolne

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

- W dniu 7 września 2023 r. rozpoczęła się kontrola działalności oddziału czeskiego Spółki przez Narodowy Bank Czeski (CNB). Na moment przekazania raportu kontrola się zakończyła. Spółka otrzymała nieprawomocną decyzję o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 2.0 mln CZK (tj. ok 343 tys. PLN, zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień 30.06.2025 r.). Spółka nie zgadza się z rozstrzygnięciem i złożyła odwołanie.
- W dniu 17 października 2023 r. rozpoczęła się kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, której przedmiotem było sprawdzenie, czy prowadzona przez Spółkę działalność jest zgodna z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zlecniodawców. Kontrola zakończyła się w dniu 10 października 2024 r. Wydane zostały zalecenia pokontrolne, które w większości zostały zrealizowane. W dniu 16 maja 2025 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego w przedmiocie ustalenia, czy wobec Emitenta zachodzą przesłanki zastosowania sankcji administracyjnej określonej w art. 167 ust. 2 pkt 1 w związku z art. 167 ust. 1 pkt 1 oraz art. 167 ust. 2a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722, z późn. zm., dalej: „Ustawa”) w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa tj. art. 56 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz. U. UE. L. z 2017.87.1, dalej: „Rozporządzenie Delegowane”); § 37 ust. 5 pkt 6 w zw. z § 31 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1464); art. 83b ust. 9 Ustawy; art. 34 ust. 2 lit. a Rozporządzenia Delegowanego; art. 83c ust. 2 i ust. 4 pkt 2 Ustawy w związku z 48 ust. 1 i 2 lit. a, c, d i e Rozporządzenia Delegowanego. Pismem z dnia 9 czerwca 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o przedłużeniu postępowania do dnia 14 sierpnia 2025 r. Kolejnym pismem Komisja przedłużyła postępowanie do 14 października 2025 r. oraz na mocy kolejnego pisma, do 31 grudnia 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 zrealizowała zalecenia pokontrolne.
- W dniu 14 lutego 2024 r. rozpoczęła się kontrola działalności oddziału hiszpańskiego Spółki przez Krajową Komisję ds. Rynku Papierów Wartościowych (CNMV) pod kątem zgodności z przepisami AML. Na dzień zatwierdzenia Raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.
- W dniu 1 października 2024 r. rozpoczęła się kontrola podatkowa XTB S.A. wszczęta przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej („KAS”). Zakres kontroli obejmuje stosowanie uznanej przez Szefa KAS metody ustalania ceny transakcyjnej pomiędzy XTB S.A. a powiązanymi podmiotami zagranicznymi wynikającymi z decyzji APA wydanej przez Szefa KAS. Okres objęty kontrolą obejmuje: 1 stycznia 2019 r. - 31 grudnia 2023 r. Na moment przekazania Raportu kontrola podatkowa jest w toku. Przewidywany termin zakończenia kontroli został przedłużony przez Szefa KAS do dnia 23 grudnia 2025 r.
- 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 przekazania Raportu Spółka nie otrzymała jeszcze odpowiedzi od organu.
- 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 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2021 r. Na moment przekazania Raportu kontrola jest w toku. Przewidywany termin zakończenia kontroli został przedłużony do dnia 28 listopada 2025 r.
- We wrześniu 2025 r. rozpoczęła się kontrola spółki zależnej XTB Mena Limited z siedzibą w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) przez Dubai Financial Services Authority, tj. organ odpowiedzialny za nadzór nad rynkiem kapitałowym w Dubaju, pod kątem oceny ryzyka AML. Na dzień publikacji Raportu kontrola jest w toku.
- W dniu 24 września 2025 r. została wszczęta przez Inspektora Państwowej Inspekcji Pracy w Warszawie kontrola wobec Spółki. Kontrola zakończyła się w dniu 29 października 2025 r. Zakres kontroli obejmował przestrzeganie prawa pracy i BHP w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 24 września 2025 r. Spółka otrzymała pouczenie.

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.

▪ **Ustawa z dnia 17 października 2025 r. 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.

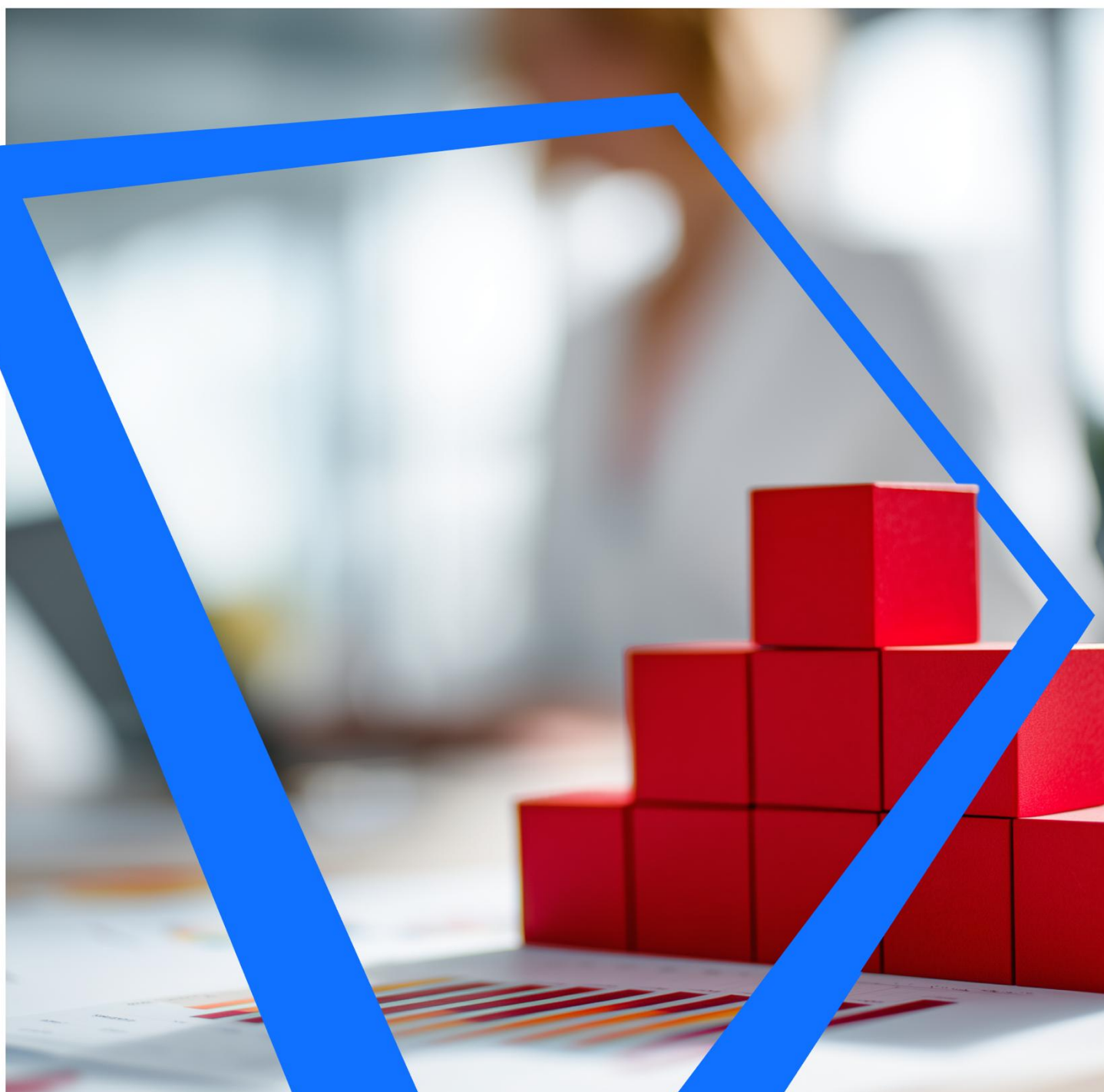
12 września 2025 r. ustawa została uchwalona przez Sejm. 17 października 2025 r. Sejm przyjął poprawki Senatu do ustawy, a następnie ustawę przekazano do podpisu Prezydentowi RP.

- **Ustawa z dnia 26 września 2025 r. o rynku kryptoaktywów**

26 czerwca 2025 r. do Sejmu trafił rządowy projekt ustawy o rynku kryptoaktywów. Projekt dotyczy wprowadzenia nowych rozwiązań w obszarze sektora rynku kryptoaktywów, mających na celu realizację zadań wynikających z rozporządzenia 2023/1114, w szczególności w zakresie skutecznego nadzoru i ochrony inwestorów. Zgodnie z uzasadnieniem do projektu, podjęcie działań zmierzających do realizacji wspomnianych celów zapewni rozwój rynku w perspektywie wieloletniej oraz bezpieczeństwo przez rozszerzenie kompetencji nadzorczych. Ustawa została uchwalona na posiedzeniu w dniu 26 września 2025 r. i została przekazana do Prezydenta RP i Senatu. W dniu 16 października 2025 r. Senat rozpatrzył projekt ustawy, zgłosił do niego 81 poprawek i skierował do Komisji Finansów Publicznych, która w dniu 6 listopada br. część poprawek przyjęła, przekazując ponownie projekt ustawy do Sejmu.



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	296 209	1 306 985	421 599	1 248 988
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	21 993	56 526	13 984	42 338
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	36 858	101 350	26 775	74 024
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(14 865)	(44 824)	(12 791)	(31 686)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 084	12 011	2 298	7 393
Pozostałe przychody	43	313	194	364
Przychody z działalności operacyjnej razem	322 329	1 375 835	438 075	1 299 083
Marketing	(110 839)	(307 870)	(49 786)	(167 544)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(88 107)	(248 978)	(65 904)	(187 480)
Koszty prowizji	(14 596)	(52 199)	(16 618)	(45 662)
Pozostałe usługi obce	(42 145)	(125 278)	(27 392)	(78 253)
Amortyzacja	(5 402)	(15 087)	(4 337)	(12 542)
Podatki i opłaty	(4 770)	(11 841)	(1 576)	(9 327)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 010)	(5 792)	(1 431)	(4 775)
Pozostałe koszty	(2 169)	(7 121)	(1 951)	(3 105)
Koszty działalności operacyjnej razem	(270 038)	(774 166)	(168 995)	(508 688)
Zysk z działalności operacyjnej	52 291	601 669	269 080	790 395
Przychody finansowe, w tym:	4 753	31 943	7 323	45 047
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	3 864	19 305	5 253	20 997
Koszty finansowe	2 304	(78 337)	(17 065)	(17 539)
Zysk przed opodatkowaniem	59 348	555 275	259 338	817 903
Podatek dochodowy	(7 945)	(92 516)	(47 650)	(148 708)
Zysk netto	51 403	462 759	211 688	669 195
Zysk netto	51 403	462 759	211 688	669 195
Inne całkowite dochody	128	(406)	(198)	14
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem	175	(432)	(256)	(106)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	175	(432)	(256)	(106)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych	(70)	(293)	52	526
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych	245	(139)	(308)	(632)
Podatek odroczony	(47)	26	58	120
Całkowite dochody ogółem	51 531	462 353	211 490	669 209
Zysk netto na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	0,44	3,94	1,80	5,69
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	0,44	3,94	1,80	5,69
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	0,44	3,94	1,80	5,69
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom (w złotych)	0,44	3,94	1,80	5,69

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	30.09.2025	31.12.2024
AKTYWA		
Środki pieniężne	6 692 760	5 006 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	921 992	1 082 560
Inwestycje w jednostki zależne	70 876	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	221 219	177 547
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	22 117	18 621
Wartości niematerialne	713	982
Rzeczowe aktywa trwałe	54 521	53 057
Należności z tytułu podatku dochodowego	21 411	115
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 296	6 849
Aktywa razem	8 010 905	6 411 608
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania		
Zobowiązania wobec klientów	5 669 374	3 992 058
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	204 235	171 806
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 233	22 826
Pozostałe zobowiązania	218 838	156 449
Rezerwy na zobowiązania	3 279	3 281
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	476	12 776
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	82 761	59 864
Zobowiązania razem	6 197 196	4 419 060
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 273 486	1 059 476
Różnice kursowe z przeliczenia	(22)	384
Zyski zatrzymane	462 759	855 202
Kapitał własny razem	1 813 709	1 992 548
Kapitał własny i zobowiązania razem	8 010 905	6 411 608

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 do 30 września 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
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	-	-	-	-	462 759	462 759
Inne całkowite dochody	-	-	-	(406)	-	(406)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(406)	462 759	462 353
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	-	-	6 241	-	-	6 241
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 379)	-	-	(7 379)
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	699	-	-	699
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	214 010	(406)	(392 443)	(178 839)
Stan na 30 września 2025 roku	5 878	71 608	1 273 486	(22)	462 759	1 813 709

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 30 września 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
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	-	-	-	-	669 195	669 195
Inne całkowite dochody	-	-	-	13	-	13
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	13	669 195	669 208
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	-	-	5 779	-	-	5 779
Nabycie akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	194 967	13	(117 941)	77 039
Stan na 30 września 2024 roku	5 878	71 608	1 057 995	293	669 195	1 804 969

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
	30.09.2025	30.09.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	555 275	817 903
Korekty:	(28 332)	(101 448)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(22 231)	(34 327)
Amortyzacja	15 087	12 542
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	1 790	17 760
Pozostałe korekty	(458)	353
Zmiana stanu		
Zmiana stanu rezerw	(2)	(181)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(211 024)	(117 327)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(1 504 031)	(864 136)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(43 672)	(63 685)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(3 496)	(300)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	1 677 316	926 160
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	62 389	21 693
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	526 943	716 455
Zapłacony podatek dochodowy	(101 662)	(168 821)
Odsetki otrzymane	-	-
Odsetki wypłacone	543	694
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	425 824	548 328
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(15 528)	(14 714)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	(12)	(2)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	(5 752)	(15 597)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji	(167 806)	(878 851)
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji	581 386	746 474
Odsetki otrzymane od obligacji	3 058	13 780
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	10 927	10 182
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	44	11
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	406 317	(138 717)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(6 639)	(6 127)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	(543)	(694)
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	6 241	5 779
Rozliczenie nabycia akcji własnych w ramach programu motywacyjnego w formie akcji	699	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(648 373)	(598 990)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183 768	(189 379)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	1 426 568	1 271 437
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183 768	(189 379)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(1 790)	(17 760)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	1 608 546	1 064 298



www.xtb.com