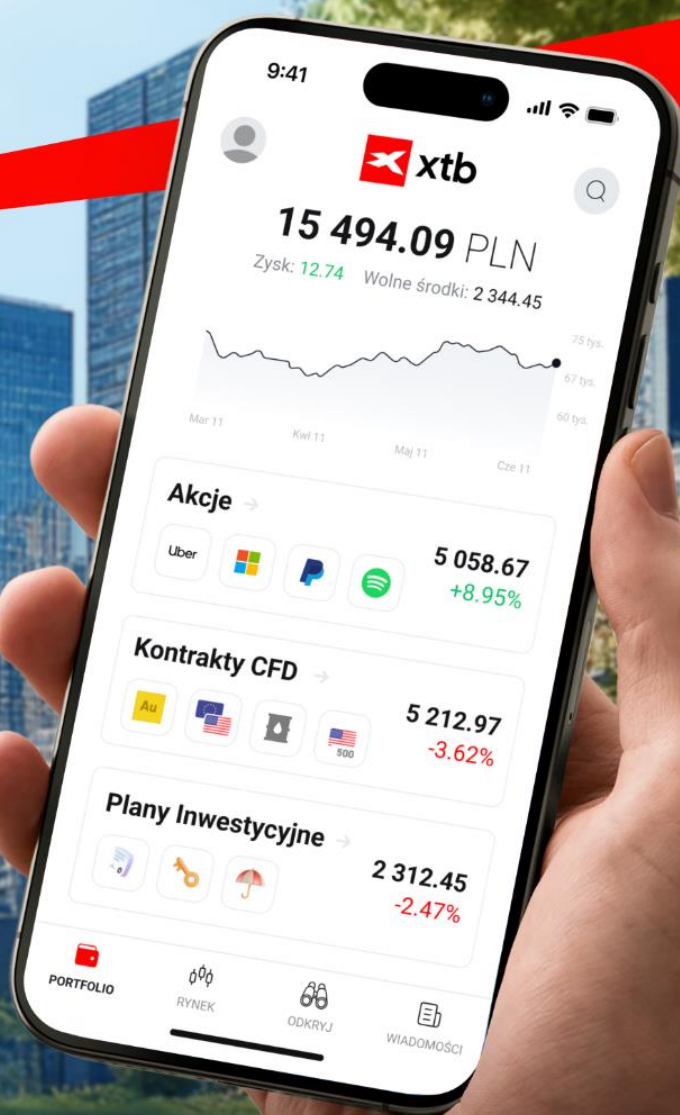




Raport Grupy Kapitałowej XTB S.A. za I kwartał 2025 roku



Spis treści

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
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	14
3. Profesjonalny osąd	16
4. Przyjęte istotne zasady rachunkowości	18
5. Sezonowość działalności	18
6. Przychody z działalności operacyjnej	18
7. Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	19
8. Marketing	20
9. Pozostałe usługi obce	20
10. Koszty prowizji	20
11. Przychody i koszty finansowe	20
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	21
13. Środki pieniężne	26
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	26
15. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	26
16. Wartości niematerialne	28
17. Rzeczowe aktywa trwałe	30
18. Zobowiązania wobec klientów	32
19. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32
20. Zobowiązania z tytułu leasingu	32
21. Pozostałe zobowiązania	33
22. Rezerwy na zobowiązania i zobowiązania warunkowe	33
23. Kapitał własny	34
24. Podział zysku i dywidendy	36
25. Zysk na akcję	36
26. Podatek dochodowy i odroczony	36
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	39
28. Zatrudnienie	40
29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	41
30. Pozycje pozabilansowe	41
31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat	42
32. Zarządzanie kapitałem	42
33. Zarządzanie ryzykiem	45
34. Zdarzenia po dniu bilansowym	58
INFORMACJE DODATKOWE	60
Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB	61
1. Informacje ogólne	61
2. Model biznesowy	62
3. Strategia rozwoju	65

4.	Struktura Grupy.....	66
5.	Organy Spółki	69
6.	Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	72
7.	Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB	75
	Działalność Grupy Kapitałowej XTB S.A. w I kwartale 2025 roku.....	77
1.	Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe.....	77
2.	Wybrane wskaźniki finansowe	78
3.	Wybrane dane operacyjne	79
4.	Omówienie wyników działalności Grupy za I kwartał 2025 roku.....	81
5.	Główne segmenty działalności.....	94
6.	Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	96
7.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	97
	Pozostałe informacje	98
1.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	98
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	98
3.	Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	98
4.	Otoczenie regulacyjne	100
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	104
	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych	105
	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	106
	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	107
	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	109



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE		3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	580 294	555 948	138 667	128 659
Zysk z działalności operacyjnej	264 477	350 983	63 199	81 225
Zysk przed opodatkowaniem	234 559	368 641	56 050	85 312
Zysk netto	193 923	302 746	46 340	70 062
Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej	193 946	302 767	46 345	70 067
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	1,65	2,58	0,39	0,60
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	168 936	324 311	40 369	75 053
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 125)	(398 789)	(1 225)	(92 289)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 586)	(1 549)	(379)	(358)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	162 225	(76 027)	38 765	(17 594)

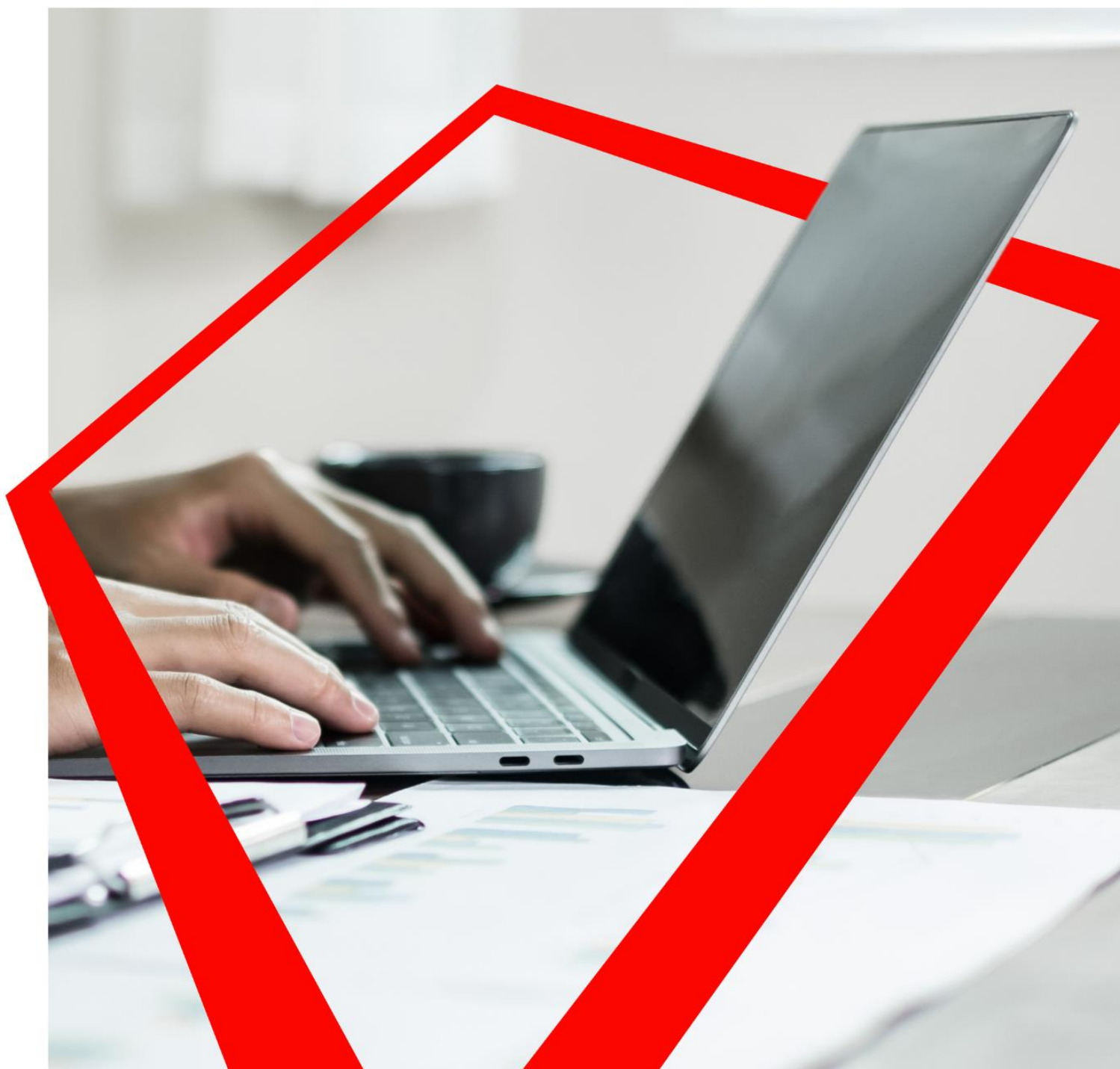
	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	31.03.2025		31.12.2024	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	7 463 817	6 645 632	1 783 938	1 555 261
Zobowiązania razem	5 269 702	4 641 991	1 259 519	1 086 354
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 405	1 367
Kapitał własny	2 194 115	2 003 641	524 419	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)	18,66	17,04	4,46	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 = 4,1848 PLN
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,3211 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,1839 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 31.03.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	6.1	557 846	539 598
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:		17 807	13 686
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów		32 344	22 006
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom		(14 537)	(8 320)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	6.2	4 616	2 543
Pozostałe przychody		25	121
Przychody z działalności operacyjnej razem	6	580 294	555 948
Marketing	8	(141 034)	(81 106)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	7	(95 043)	(72 845)
Koszty prowizji	10	(33 834)	(21 324)
Pozostałe usługi obce	9	(29 551)	(16 961)
Amortyzacja	16,17	(5 866)	(4 748)
Podatki i opłaty		(3 809)	(3 841)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		(2 454)	(2 205)
Pozostałe koszty		(4 226)	(1 935)
Koszty działalności operacyjnej razem		(315 817)	(204 965)
Zysk z działalności operacyjnej		264 477	350 983
Przychody finansowe, w tym:	11	13 870	17 928
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	11	5 926	9 792
Koszty finansowe	11	(43 788)	(270)
Zysk przed opodatkowaniem		234 559	368 641
Podatek dochodowy	26	(40 636)	(65 895)
Zysk netto, w tym:		193 923	302 746
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		193 946	302 767
- zysk (strata) przypisywana właścicielom udziałów niekontrolujących		(23)	(21)
Zysk netto		193 923	302 746
Inne całkowite dochody		(5 203)	(498)
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem		(5 251)	(579)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(5 251)	(579)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych		(4 433)	(153)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych		(818)	(426)
Podatek odroczone		48	81
Całkowite dochody ogółem, w tym:		188 720	302 248
- całkowite dochody przypisywane właścicielom jednostki dominującej		188 763	302 275
- całkowite dochody przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(43)	(27)
Zysk netto na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,65	2,58
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,65	2,58
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,65	2,58
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	25	1,65	2,58

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	31.03.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Środki pieniężne	13	5 952 466	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	1 331 119	1 123 923
Aktywa finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie		78 586	55 026
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15	25 642	19 686
Wartości niematerialne		1 882	2 009
Rzeczowe aktywa trwałe	16	63 012	65 334
Należności z tytułu podatku dochodowego	17	3 241	131
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	7 869	8 708
Aktywa razem		7 463 817	6 645 632
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec klientów	18	4 755 121	4 164 895
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19	197 027	208 193
Zobowiązania z tytułu leasingu		30 965	33 935
Pozostałe zobowiązania	20	206 010	156 884
Rezerwy na zobowiązania	21	3 449	3 530
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	22	1 634	13 316
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	26	75 496	61 238
Zobowiązania razem		5 269 702	4 641 991
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	23	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	23,24	1 061 213	1 059 614
Różnice kursowe z przeliczenia	23	(9 257)	(4 074)
Zyski zatrzymane	24	1 064 441	870 495
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		2 193 883	2 003 521
Udziały niekontrolujące		232	120
Kapitał własny razem		2 194 115	2 003 641
Kapitał własny i zobowiązania razem		7 463 817	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 31 marca 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	-	-	-	-	193 946	193 946	(23)	193 923
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5 183)	-	(5 183)	(20)	(5 203)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(5 183)	193 946	188 763	(43)	188 720
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego								
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	1 599	-	-	1 599	-	1 599
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	155	155
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	1 599	(5 183)	193 946	190 362	112	190 474
Stan na 31 marca 2025 roku	5 878	71 608	1 061 213	(9 257)	1 064 441	2 193 883	232	2 194 115

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 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	-	-	-	-	857 025	857 025	(169)	856 856
Inne całkowite dochody	-	-	-	2 521	-	2 521	13	2 534
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	2 521	857 025	859 546	(156)	859 390
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej 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	-	-	7 260	-	-	7 260	-	7 260
Nabycie akcji własnych	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)	-	(7 750)
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	276	276
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	196 448	2 521	69 889	268 858	120	268 978
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 878	71 608	1 059 614	(4 074)	870 495	2 003 521	120	2 003 641

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		234 559	368 641
Korekty:		(25 642)	22 262
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	29.3	(7 463)	(7 299)
Wpływy / wydatki na lokaty pieniężne z terminem zapadalności powyżej 3M		-	-
Amortyzacja	16, 17	5 866	4 748
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych		12 039	1 586
Pozostałe korekty	29.1	(4 241)	(117)
Zmiana stanu			
Zmiana stanu rezerw		(81)	(159)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(210 133)	(98 967)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania		(431 465)	(174 164)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(23 560)	(13 112)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów		(5 956)	(481)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów		590 226	279 177
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	29.2	49 126	31 050
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		208 917	390 903
Zapłacony podatek dochodowy		(40 331)	(66 841)
Odsetki otrzymane		350	-
Odsetki wypłacone		-	249
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		168 936	324 311
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	17	(4 805)	(4 741)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	16	(12)	(1 122)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji		95 192	154 345
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji		(96 926)	(549 099)
Odsetki otrzymane od obligacji		1 423	1 828
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(5 125)	(398 789)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego		(2 989)	(3 141)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu		(350)	(249)
Wniesienie kapitału przez udziałowców niekontrolujących		155	276
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji		1 598	1 565
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1 586)	(1 549)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		162 225	(76 027)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		1 619 512	1 409 897
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		162 225	(76 027)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych		(12 039)	(1 586)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13	1 769 698	1 332 284

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 działa w ponad 13 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 KAPITAŁE %	
				31.03.2025	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%
XTB Agente de Valores SpA	pełna	Chile	Działalność polegająca na pozyskiwaniu klientów	100%	100%
XTB Services Limited	pełna	Cypr	Pozyskiwanie, utrzymywanie relacji oraz negocjowanie i zawieranie umów z partnerami	100%	100%
X Open Hub Sp. z o.o.	pełna	Polska	Oferowanie aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej	100%	100%
XTB Financial Consultation L.L.C	pełna	ZEA	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	100%	100%
PT XTB Indonesia Berjangka	pełna	Indonezja	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	90%	90%
XTB S.C. Limited	pełna	Seszele	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	100%	100%
XTB Africa (PTY) Ltd.	pełna	RPA	Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności operacyjnej	100%	100%
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	pełna	Turcja	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	100%	100%
XTB Digital Ltd. under liquidation	pełna	Cypr	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej (w trakcie likwidacji)	100%	100%

W dniu 15 września 2020 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki w Turcji Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. Na dzień 31 marca 2025 roku kwota ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sald w walucie obcej spółki zależnej w Turcji wynosiła (3 623) 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.

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

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

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

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

1.3. Skład Zarządu Jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu Jednostki dominującej w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, w okresie porównawczym oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania był następujący:

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	DATA PIERWSZEGO POWOŁANIA	OKRES KADENCJI
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	23.03.2017	Od dnia 1 lipca 2022 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 1 lipca 2025 roku
Paweł Szejko	Członek Zarządu	28.01.2015	Od dnia 1 lipca 2022 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 1 lipca 2025 roku
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	10.01.2017	Od dnia 1 lipca 2022 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 1 lipca 2025 roku
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	10.07.2018	Od dnia 1 lipca 2022 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 1 lipca 2025 roku
Andrzej Przybylski	Członek Zarządu	01.05.2019	Od dnia 1 lipca 2022 roku powołany na nową 3-letnią kadencję do dnia 1 lipca 2025 roku

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) 34 zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej XTB S.A., sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 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 14 maja 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 spółek zależnych Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş. w Turcji i XTB Digital Ltd. under liquidation na Cyprze opisanych w nocie 1.2.

2.4. Porównywalność danych i spójność zastosowanych zasad

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

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 największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Ujmowanie przychodów

Cena transakcyjna ustalona jest według wartości godziwej co jest szczegółowo opisane w polityce rachunkowości Grupy. Wynagrodzenie zmienne, zobowiązania z tytułu zwrotów wynagrodzenia i innych w przypadku Grupy nie występuje.

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 koniec 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 każdy dzień bilansowy 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, co jest szczegółowo opisane w nocie 26.2.2.

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	
	31.03.2025	31.03.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	166 783	269 432
CFD na indeksy	299 663	232 166
CFD na waluty	77 278	36 853
CFD na akcje i ETP	6 498	6 881
CFD na obligacje	68	258
Instrumenty pochodne CFD razem	550 290	545 590
Akcje i ETP	22 888	8 127
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	573 178	553 717
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(3 772)	(1 589)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(11 560)	(12 530)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	557 846	539 598

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 (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	
	31.03.2025	31.03.2024
Prowizje od partnerów instytucjonalnych	1 421	1 142
Prowizje od partnerów detalicznych	3 195	1 401
Przychody z tytułu prowizji i opłat razem	4 616	2 543

6.3. Obszary geograficzne

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Przychody z działalności operacyjnej		
Europa Środkowo-Wschodnia	391 651	365 990
- w tym Polska	314 391	287 620
Europa Zachodnia	108 861	116 792
Ameryka Łacińska *	34 765	33 305
Bliski Wschód**	44 836	39 854
Azja	181	7
Razem przychody z działalności operacyjnej	580 294	555 948

* 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 z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska z udziałem wynoszącym 54,2% (1Q2024: 51,7%). 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	
	31.03.2025	31.03.2024
Wynagrodzenia	(81 764)	(62 230)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(10 543)	(8 297)
Świadczenia na rzecz pracowników	(2 736)	(2 318)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze razem	(95 043)	(72 845)

8. Marketing

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Marketing online	(97 553)	(62 949)
Marketing offline	(43 481)	(18 156)
Konkursy dla klientów	-	(1)
Marketing razem	(141 034)	(81 106)

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	
	31.03.2025	31.03.2024
Systemy IT i licencje	(16 700)	(8 441)
Usługi prawne i doradcze	(3 469)	(2 698)
Dostarczanie danych rynkowych	(3 271)	(3 009)
Łączność internetowa i telekomunikacyjna	(1 188)	(994)
Usługi księgowe i badania sprawozdań finansowych	(744)	(726)
Usługi wsparcia informatycznego	(2 249)	(330)
Rekrutacja	(627)	(245)
Tłumaczenia	(60)	(46)
Usługi pocztowe i kurierskie	(35)	(51)
Pozostałe usługi obce	(1 208)	(421)
Pozostałe usługi obce razem	(29 551)	(16 961)

10. Koszty prowizji

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Prowizje bankowe	(29 137)	(17 973)
Prowizje i opłaty giełdowe	(4 637)	(3 235)
Prowizje brokerów zagranicznych	(60)	(116)
Koszty prowizji razem	(33 834)	(21 324)

11. Przychody i koszty finansowe

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	5 926	9 792
Przychody z tytułu obligacji	7 918	7 424
Dodatnie różnice kursowe	-	702
Pozostałe przychody finansowe	26	10
Przychody finansowe razem	13 870	17 928

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Odsetki zapłacone z tytułu umów leasingu	(350)	(249)
Pozostałe odsetki	(43)	(21)
Ujemne różnice kursowe	(43 393)	-
Pozostałe koszty finansowe	(2)	-
Koszty finansowe razem	(43 788)	(270)

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 31.03.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	544 902	12 944	557 846	557 846
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na towary	170 838	(4 055)	166 783	166 783
CFD na indeksy	281 725	17 938	299 663	299 663
CFD na waluty	78 169	(891)	77 278	77 278
CFD na akcje i ETP	6 498	-	6 498	6 498
CFD na obligacje	116	(48)	68	68
Akcje i ETP	22 888	-	22 888	22 888
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(3 772)	-	(3 772)	(3 772)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(11 560)	-	(11 560)	(11 560)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	17 807	-	17 807	17 807
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 195	1 421	4 616	4 616
Pozostałe przychody	25	-	25	25
Przychody z działalności operacyjnej razem	565 929	14 365	580 294	580 294
Marketing	(140 680)	(354)	(141 034)	(141 034)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(94 431)	(612)	(95 043)	(95 043)
Koszty prowizji	(33 830)	(4)	(33 834)	(33 834)
Pozostałe usługi obce	(29 210)	(341)	(29 551)	(29 551)
Amortyzacja	(5 853)	(13)	(5 866)	(5 866)
Podatki i opłaty	(3 804)	(5)	(3 809)	(3 809)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 454)	-	(2 454)	(2 454)
Pozostałe koszty	(4 145)	(81)	(4 226)	(4 226)
Koszty działalności operacyjnej razem	(314 407)	(1 410)	(315 817)	(315 817)
Zysk z działalności operacyjnej	251 522	12 955	264 477	264 477
Przychody finansowe				13 870
Koszty finansowe				(43 788)
Zysk przed opodatkowaniem				234 559
Podatek dochodowy				(40 636)
Zysk netto				193 923

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA NA DZIEŃ 31.03.2025 (w tys. PLN)	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Środki pieniężne klientów	4 092 781	89 987	4 182 768	4 182 768
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 317 683	13 436	1 331 119	1 331 119
Pozostałe aktywa	1 949 591	339	1 949 930	1 949 930
Aktywa razem	7 360 055	103 762	7 463 817	7 463 817
Zobowiązania wobec klientów	4 652 508	102 613	4 755 121	4 755 121
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	192 647	4 380	197 027	197 027
Pozostałe zobowiązania	317 124	430	317 554	317 554
Zobowiązania razem	5 162 279	107 423	5 269 702	5 269 702

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2024
(w tys. PLN)**

	DZIAŁALNOŚĆ DETALICZNA	DZIAŁALNOŚĆ INSTYTUCJONALNA	RAZEM SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	509 237	30 361	539 598	539 598
Instrumenty pochodne CFD				
CFD na indeksy	211 176	20 990	232 166	232 166
CFD na towary	258 899	10 533	269 432	269 432
CFD na waluty	38 065	(1 212)	36 853	36 853
CFD na akcje i ETP	6 881	-	6 881	6 881
CFD na obligacje	208	50	258	258
Akcje i ETP	8 127	-	8 127	8 127
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(1 589)	-	(1 589)	(1 589)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(12 530)	-	(12 530)	(12 530)
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	13 686	-	13 686	13 686
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 401	1 142	2 543	2 543
Pozostałe przychody	121	-	121	121
Przychody z działalności operacyjnej razem	524 445	31 503	555 948	555 948
Marketing	(80 733)	(373)	(81 106)	(81 106)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(72 061)	(784)	(72 845)	(72 845)
Pozostałe usługi obce	(16 614)	(347)	(16 961)	(16 961)
Koszty prowizji	(21 274)	(50)	(21 324)	(21 324)
Amortyzacja	(4 744)	(4)	(4 748)	(4 748)
Podatki i opłaty	(3 837)	(4)	(3 841)	(3 841)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 205)	-	(2 205)	(2 205)
Pozostałe koszty	(1 902)	(33)	(1 935)	(1 935)
Koszty działalności operacyjnej razem	(203 370)	(1 595)	(204 965)	(204 965)
Zysk z działalności operacyjnej	321 075	29 908	350 983	350 983
Przychody finansowe	-	-	-	17 928
Koszty finansowe	-	-	-	(270)
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	368 641
Podatek dochodowy	-	-	-	(65 895)
Zysk netto	-	-	-	302 746

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)	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne na rachunkach bieżących w banku i ich ekwiwalenty	5 952 466	5 370 815
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	5 952 466	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)	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne klientów	4 182 768	3 751 303
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne własne	1 769 698	1 619 512
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	5 952 466	5 370 815

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

14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na towary	192 652	190 466
CFD na indeksy	152 870	98 168
CFD na waluty	196 958	130 087
CFD na akcje i ETP	109 084	102 670
CFD na obligacje	79	401
Instrumenty dłużne (obligacje skarbowe)	427 863	419 633
Instrumenty dłużne (obligacje korporacyjne)	10 013	10 015
Akcje i ETP	241 600	172 483
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	1 331 119	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)	31.03.2025	31.12.2024
Należności handlowe	24 655	22 151
Należności od KDPW	46 685	24 004
Należności od klientów	12 555	12 665
Kaucje i depozyty	5 761	6 276
Należności publiczno-prawne	1 428	1 184
Należności pozostałe brutto	91 084	66 280
Odpisy aktualizujące wartość należności pozostałych	(1 414)	(1 083)
Odpisy aktualizujące wartość należności od klientów	(11 084)	(10 171)
Należności pozostałe netto razem	78 586	55 026

Ruchy w pozycji odpisy aktualizujące należności

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu sprawozdawczego	(11 254)	(8 843)
utworzenie odpisów	(1 436)	(3 599)
rozwiązanie odpisów	192	1 188
wykorzystanie odpisów	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu sprawozdawczego	(12 498)	(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 31 marca 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	-	-	12
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	(5)	-	(18)	(23)
Wartość brutto na 31 marca 2025	6 737	10 792	5 930	23 459
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(5 746)	(10 792)	(4 923)	(21 461)
Amortyzacja za bieżący okres	(96)	-	(30)	(126)
Sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-
Różnice kursowe netto	4	-	6	10
Umorzenie na 31 marca 2025	(5 838)	(10 792)	(4 947)	(21 577)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	984	-	1 025	2 009
Wartość księgowa netto na 31 marca 2025	899	-	983	1 882

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 31 marca 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	2 515	822	-	-	-	1 473	4 810
Przyjęcie w leasing	-	-	18	-	-	-	18
Sprzedaż i likwidacja	65	(425)	-	-	(595)	-	(955)
Różnice kursowe netto	(102)	(144)	(1 107)	(9)	-	-	(1 362)
Wartość brutto na 31 marca 2025	54 115	16 133	51 386	487	-	1 473	123 594
Umorzenie na 1 stycznia 2025	(28 039)	(7 285)	(20 049)	(376)	-	-	(55 749)
Amortyzacja za bieżący okres	(2 234)	(611)	(2 869)	(27)	-	-	(5 741)
Sprzedaż i likwidacja	65	432	-	-	-	-	497
Różnice kursowe netto	58	68	278	7	-	-	411
Umorzenie na 31 marca 2025	(30 150)	(7 396)	(22 640)	(396)	-	-	(60 582)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	23 598	8 595	32 426	120	595	-	65 334
Wartość księgowa netto na 31 marca 2025	23 965	8 737	28 746	91	-	1 473	63 012

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)	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		
Europa Środkowo-Wschodnia	40 970	42 396
- w tym Polska	35 642	36 692
Europa Zachodnia	11 972	12 425
Ameryka Łacińska	1 197	1 343
Bliski Wschód	9 686	10 163
Azja	1 069	1 016
Razem aktywa trwałe	64 894	67 343

18. Zobowiązania wobec klientów

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania wobec klientów detalicznych	4 652 508	4 082 840
Zobowiązania wobec klientów instytucjonalnych	102 613	82 055
Zobowiązania wobec klientów	4 755 121	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)	31.03.2025	31.12.2024
Instrumenty pochodne kontrakty na różnice (CFD)		
CFD na akcje i ETP	57 421	62 210
CFD na towary	52 867	23 390
CFD na waluty	60 604	106 327
CFD na indeksy	26 079	16 128
CFD na obligacje	56	138
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	197 027	208 193

20. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
Krótkoterminowe	10 674	10 594
Długoterminowe	20 291	23 341
Zobowiązania z tytułu leasingu razem	30 965	33 935

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 356 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 31 marca 2024 roku koszt związany z leasingami krótkoterminowymi ujętymi w sprawozdaniu z dochodów całkowitych wyniósł 12 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)	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85 042	63 927
Zobowiązania wobec brokerów	66 264	31 957
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	26 488	28 816
Zobowiązania publiczno-prawne	15 479	16 177
Zobowiązania wobec KDPW	11 784	14 797
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	953	1 210
Pozostałe zobowiązania razem	206 010	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)	31.03.2025	31.12.2024
Rezerwy na świadczenia emerytalne	510	518
Rezerwy na ryzyko prawne	2 940	3 012
Rezerwy razem	3 450	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 31 marca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ NA 01.01.2025	ZWIĘKSZENIA	ZMNIEJSZENIA		WARTOŚĆ NA 31.03.2025
			WYKORZYSTANIE	ROZWIĄZANIE	
Rezerwy na świadczenia emerytalne	518	-	-	8	510
Rezerwy na ryzyko prawne	3 012	-	-	72	2 940
Rezerwy razem	3 530	-	-	80	3 450

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

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

22.2. Zobowiązania warunkowe

Jednostka dominująca oraz Spółki Grupy są stronami kilku postępowań sądowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością. Postępowania, w których Jednostka dominująca i Spółki Grupy występują w charakterze pozwanych, dotyczą przede wszystkim roszczeń pracowniczych oraz roszczeń klientów. Na dzień 31 marca 2025 roku łączna wartość roszczeń dochodzonych przeciwko Jednostce dominującej i Spółkom Grupy nieobjęta rezerwą wynosiła ok. 14 820 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 14 924 tys. PLN). Jednostka dominująca nie utworzyła rezerw w związku z powyższymi postępowaniami. W ocenie Jednostki dominującej istnieje niskie prawdopodobieństwo przegranej w tych postępowaniach.

W dniu 9 maja 2014 roku Jednostka dominująca udzieliła gwarancji w kwocie 58 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 31 marca 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 31 marca 2025 roku była następująca:

	ILOŚĆ AKCJI	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w tys. PLN)	UDZIAŁ
XXZW 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%

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
XXZW 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 1 061 213 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 (9 257) tys. PLN. Szczegółowa prezentacja różnic kursowych z przeliczenia zaprezentowana została w poniższej tabeli.

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
XTB Spółka Akcyjna oddział w Niemczech	73	236
XTB Spółka Akcyjna oddział w Rumunii	129	175
XTB Services Limited	(37)	(4)
XTB S.C. Limited	(11)	43
XTB Limited CY	(212)	(61)
PT XTB Indonesia Berjangka	(185)	114
XTB Spółka Akcyjna oddział w Portugalii	(109)	(75)
XTB Spółka Akcyjna oddział we Francji	(188)	(82)
XTB Spółka Akcyjna oddział na Słowacji	(128)	(90)
XTB Spółka Akcyjna	(365)	781
XTB Limited UK	(489)	(25)
XTB Digital Ltd. Under liquidation	-	-
XTB Spółka Akcyjna oddział w Hiszpanii	(293)	(214)
XTB Spółka Akcyjna oddział w Czechach	(278)	(232)
XTB Africa (PTY) Ltd.	(304)	(262)
XTB Financial Consultation L.L.C	(181)	183
XTB International	(522)	373
XTB Agente de Valores SpA	(1 346)	(1 254)
XTB MENA Limited	(1 188)	(53)
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	(3 623)	(3 627)
Różnice kursowe z przeliczenia	(9 257)	(4 074)

24. Podział zysku i dywidendy

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

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

25. Zysk na akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję liczony jest według formuły zysk netto za okres przypadający akcjonariuszom spółki 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 Spółki 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	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	193 946	302 767
Średnia ważona akcji zwykłych	117 569 251	117 569 251
Średnia ważona akcji uwzględniająca efekt rozwodnienia	117 569 251	117 569 251
Podstawowy zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	1,65	2,58
Rozwodniony zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w złotych	1,65	2,58

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	
	31.03.2025	31.03.2024
Podatek dochodowy - część bieżąca		
Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy	(25 382)	(57 572)
Podatek dochodowy - część odroczone		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(15 254)	(8 323)
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(40 636)	(65 895)

Uzgodnienie rzeczywistego obciążenia podatkowego

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk przed opodatkowaniem	234 559	368 641
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową 19%	(44 566)	(70 042)
Różnica wynikająca z zastosowania stawek podatkowych obowiązujących w innych krajach	224	223
Przychody niepodatkowe	186	477
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(605)	(694)
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nieujęte w podatku odroczonym	-	-
Spisanie strat podatkowych aktywowanych w latach ubiegłych	-	-
Inne pozycje wpływające na wysokość obciążenia podatkowego	4 125	4 141
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	(40 636)	(65 895)

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 31 marca 2025 roku wyniosła 3 984 tys. PLN, korzyść uzyskana w analogicznym okresie 2024 roku wyniosła 5 091 tys. PLN.

Efektywna stawka podatkowa za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku była zbliżona do stawki ustawowej i wynosiła 17,32%. W analogicznym okresie 2024 roku stawka ta wynosiła 17,88%.

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 31 marca 2025 roku

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	(13)	22	9
Rzeczowe aktywa trwałe	115	30	145
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 386	(331)	2 055
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32 769	473	33 242
Rezerwy na zobowiązania	4 557	(546)	4 011
Rozliczenia międzyokresowe bierne	5 554	484	6 038
Pozostałe zobowiązania	15	22	37
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach powstałe w poprzednich okresach	6 181	(571)	5 610
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	51 564	(417)	51 147

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	-	54	54
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego ujęte w innych całkowitych dochodach	-	54	54

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	ZYSK LUB (STRATA)	STAN NA 31.03.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego:			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67	-	67
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 958	14 937	113 895
Pozostałe zobowiązania	1 004	147	1 151
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 451	3	1 454
Rzeczowe aktywa trwałe	2 513	(253)	2 260
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	103 993	14 834	118 827
Podatek odroczony ujęty w zysku (stracie)	-	15 251	-

(w tys. PLN)	STAN NA 01.01.2025	UJĘTE W KAPITALE	STAN NA 31.03.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach:			
Kapitały wydzielone oddziałów	101	(101)	-
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta w innych całkowitych dochodach	101	(101)	-

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 odroczonego 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 31 marca 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	44 898	116 888	1 702	73 692
Czechy	105	67	38	-
Słowacja	167	-	166	-
Niemcy	1 639	418	1 639	418
Francja	2 663	-	2 663	-
Wielka Brytania	1 661	-	1 661	-
Chile	68	294	-	226
Belize	-	1 160	-	1 160
Razem	51 201	118 827	7 869	75 496

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

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

27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

27.1. Podmiot dominujący

Na dzień 31 marca 2025 roku głównym akcjonariuszem Jednostki dominującej jest XXZW Investment Group S.A. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 43,78 % akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki. XXZW Investment Group S.A. sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

27.2. Dane liczbowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Jakuba Zabłockiego w kwocie 1 tys. PLN 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 31 marca 2025 roku Grupa nie odnotowała wyniku na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego (w analogicznym okresie 2024 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 8 tys. PLN na instrumentach finansowych zawartych przez Pana Jakuba Zabłockiego). W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku Pan Jakub Zabłocki nie pobierał żadnego wynagrodzenia od Grupy z tytułu umowy o pracę. W analogicznym okresie 2024 roku, spółka zależna w Wielkiej Brytanii wypłaciła Panu Jakubowi Zabłockiemu wynagrodzenie brutto wraz z premiami w wysokości 1 596 tys. PLN

Pan Hubert Walentynowicz pobiera wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę. Wynagrodzenie brutto wraz z premiami w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku wyniosło 145 tys. PLN oraz w analogicznym okresie 2024 roku wyniosło 149 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Omara Arnaout w kwocie 101 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 31 marca 2025 roku Grupa wykazuje saldo zobowiązań wobec Pana Filipa Kaczmarzyka w kwocie 4 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.

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

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

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

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

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

27.3. Świadczenia dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Świadczenia dla członków zarządu	(1 714)	(1 760)
Świadczenia dla rady nadzorczej	(88)	(77)
Świadczenia dla członków zarządu i rady nadzorczej razem	(1 802)	(1 837)

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 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie występowały pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 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 31 marca 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 1 331 osób. Na dzień 31 grudnia 2024 roku było to 1 245 osoby. W zestawieniu nie uwzględniono osób na urloпах macierzyńskich, wychowawczych i zasiłkach (zwolnieniach powyżej 33 dni).

29. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

29.1. Pozostałe korekty

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Różnice kursowe z przeliczenia sald jednostek zagranicznych	(5 204)	(499)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości na ruchach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	963	382
Zmiana stanu różnic z przeliczenia oddziałów i spółek zależnych	(4 241)	(117)

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2025
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	49 126	31 050
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	49 126	31 050

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	
	31.03.2025	31.03.2024
Strata na likwidacji i sprzedaży środków trwałych	458	125
Zysk z likwidacji i sprzedaży środków trwałych	(3)	-
Wynik na obligacjach	(7 918)	(7 424)
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(7 463)	(7 299)

30. Pozycje pozabilansowe

30.1. Wartość nominalna instrumentów finansowych pochodnych

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
CFD na indeksy	3 704 458	3 766 277
CFD na towary	3 640 446	3 705 548
CFD na waluty	2 869 296	2 952 168
CFD na akcje i ETP	1 110 860	1 169 077
CFD na obligacje	6 013	11 126
Instrumenty razem	11 331 073	11 604 196

Na wartość nominalną instrumentów zaprezentowanych w powyższej tabeli składają się transakcje z klientami oraz brokerami. Na dzień 31 marca 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)	31.03.2025	31.12.2024
Akcje notowane, ETP i prawa do akcji zapisane na rachunkach papierów wartościowych	15 456 668	13 681 390
Pozostałe papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych klientów	207	207
Instrumenty finansowe klientów razem	15 456 875	13 681 597

30.3. Limity transakcyjne

Kwota niewykorzystanych limitów transakcyjnych przyznanych klientom instytucjonalnym wynosiła na dzień 31 grudnia 2024 roku 13 402 tys. PLN, na dzień 31 grudnia 2024 roku 14 763 tys. PLN.

31. Pozycje dotyczące systemu rekompensat

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
1. Wpłaty wniesione do systemu rekompensat		
a) stan na początek okresu	17 923	13 986
- zwiększenia	1 317	3 937
b) stan na koniec okresu	19 240	17 923
2. Udział XTB w pożyczkach z systemu rekompensat	1 965	1 848

32. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

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

Jednostka dominująca jest zobowiązana do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) na pokrycie wyższej 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 Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 („IFR”).

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

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

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

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

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

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
Fundusze własne Grupy	1 106 341	1 111 097
Kapitał Tier I	1 106 341	1 111 097
Kapitał podstawowy Tier I	1 106 341	1 111 097
Łączny wymóg kapitałowy IFR	611 389	577 897
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	181,0%	192,3%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

W okresach objętych 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 średniomiesięcznymi. Wartości średniomiesięczne zostały oszacowane w oparciu o codzienne stany.

(w tys. PLN)	STAN NA 31.03.2025	WARTOŚĆ ŚREDNIOMIESIĘCZNA W OKRESIE	STAN NA 31.12.2024
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 106 341	1 104 826	1 111 097
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszeń	1 122 449	1 119 435	1 122 449
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	-	-	-
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	(16 108)	(14 609)	(11 352)
I. Fundusze własne	1 106 341	1 104 826	1 111 097
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	18 589	17 758	16 385
1.1. K-AUM	-	-	-
1.2. K-CMH	14 091	13 528	12 612
1.3. K-ASA	4 498	4 230	3 773
1.4. K-COH	-	-	-
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	420 239	516 130	400 662
2.1. K-NPR	420 239	516 130	400 662
2.2. K-CMG	-	-	-
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	172 561	179 140	160 850
3.1. K-TCD	169 337	176 047	157 911
3.2. K-DTF	3 224	3 093	2 939
3.3. K-CON	-	-	-
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	611 389	713 028	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.

	31.03.2025	31.12.2024
Ryzyko operacyjne	42,6%	46,2%
Ryzyko rynkowe	37,7%	34,4%
Ryzyko kredytowe	19,5%	19,1%
Inne ryzyka	0,2%	0,3%

33. Zarządzanie ryzykiem

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

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

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

Dział Kontroli Ryzyka wspomaga Zarząd w kształtowaniu, przeglądaniu i aktualizacji zasad ICARAP w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania. Dział ten monitoruje także odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, identyfikuje, monitoruje oraz kontroluje ryzyka inwestycji własnych Grupy, wylicza wymogi kapitałowe oraz szacuje kapitał wewnętrzny.

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

33.1. Wartość godziwa

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

33.1.1. Porównanie wartości bilansowej i wartości godziwej

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

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

33.1.2. Hierarchia wartości godziwej

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

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

(w tys. PLN)	31.03.2025			
	POZIOM 1	POZIOM 2	POZIOM 3	ŁĄCZNIE
Aktywa finansowe				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	669 463	661 656	-	1 331 119
Aktywa razem	669 463	661 656	-	1 331 119
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	197 027	-	197 027
Zobowiązania razem	-	197 027	-	197 027

(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 nabywać papiery wartościowe oraz 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 31 marca 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	1 230 631	2 441 163	63 950	308 166	11 724	65 827	68 233	4 189 694	5 952 466
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	337 234	214 245	8 668	55 702	3 472	9 861	16 956	646 138	1 331 119
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 129	5 428	3 899	373	-	250	2 709	28 788	78 586
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	430	1 456	123	75	-	12	703	2 799	25 642
Wartości niematerialne	-	16	-	-	-	-	136	152	1 882
Rzeczowe aktywa trwałe	479	13 828	138	3 153	-	164	10 489	28 251	63 012
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	113	-	-	-	-	-	113	3 241
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	4 468	1 661	38	-	-	-	6 167	7 869
Aktywa razem	1 584 903	2 680 717	78 439	367 507	15 196	76 114	99 226	4 902 102	7 463 817
Zobowiązania									
Zobowiązania wobec klientów	667 785	2 207 399	40 679	309 794	10 651	46 422	25 751	3 308 481	4 755 121
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	112 359	32 222	2 745	9 522	670	748	6 787	165 053	197 027
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	21 449	-	45	-	-	9 471	30 965	30 965
Pozostałe zobowiązania	42 608	70 849	6 242	5 843	5	3 322	3 151	132 020	206 010
Rezerwy na zobowiązania	-	2 845	-	-	-	-	229	3 074	3 449
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	106	706	61	345	-	132	284	1 634	1 634
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 161	417	-	-	-	-	226	1 804	75 496
Zobowiązania razem	824 019	2 335 887	49 727	325 549	11 326	50 624	45 899	3 643 031	5 269 702

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2025		31.03.2024	
	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%	WZROST KURSÓW WYMIANY O 5%	SPADEK KURSÓW WYMIANY O 5%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	61 956	(61 956)	48 834	(48 834)
Kapitał własny	5 034	(5 034)	4 030	(4 030)

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, w które Grupa inwestuje środki pieniężne własne, 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. Niemniej ze względu na znaczące zaangażowanie Grupy w obligacje skarbowe i poręczone przez Skarb Państwa ryzyko stopy procentowej uznane zostało za istotne w działalności Grupy.

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)	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe		
Środki pieniężne - na rachunkach bieżących w banku	5 952 466	5 370 815
Instrumenty dłużne	437 876	429 648
Aktywa finansowe razem	6 390 342	5 800 463
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania wobec klientów	3 100 060	2 676 211
Zobowiązania pozostałe	30 965	33 935
Zobowiązania finansowe razem	3 131 025	2 710 146

Wpływ zmian stóp procentowych o 50 punktów bazowych (pb) na zysk przed opodatkowaniem został przedstawiony poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie. Analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresach objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Poniższa analiza została przeprowadzona na podstawie średnich sald środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku.

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2025		31.03.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 797	(1 797)	2 414	(2 414)

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

W okresie objętym niniejszym 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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2025		31.03.2024	
	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB	WZROST O 50 PB	SPADEK O 50 PB
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(4 307)	4 477	(2 901)	2 980

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)	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	55 976	62 347
Metale nieszlachetne	1 512	3 532
Inne	113 920	112 737
Towary razem	171 408	178 616
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	341 717	265 118
Indeksy	139 110	92 488
Instrumenty kapitałowe razem	480 827	357 606
Instrumenty dłużne	76	267
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	652 311	536 489
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Towary		
Metale szlachetne	22 356	2 616
Metale nieszlachetne	101	22
Inne	9 165	8 899
Towary razem	31 622	11 537
Instrumenty kapitałowe		
Akcje i ETP	48 467	52 187
Indeksy	12 319	10 447
Instrumenty kapitałowe razem	60 786	62 634
Instrumenty dłużne	52	4
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	92 460	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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2025		31.03.2024	
	WZROST O 5%	SPADEK O 5%	WZROST O 5%	SPADEK O 5%
Przychody/(koszty) okresu				
Towary				
Metale szlachetne	8 124	(8 124)	36 916	(36 916)
Metale nieszlachetne	(734)	734	(917)	917
Inne	7 619	(7 619)	(4 248)	4 248
Towary razem	15 009	(15 009)	31 751	(31 751)
Instrumenty kapitałowe				
Akcje i ETP	11 280	(11 280)	3 569	(3 569)
Indeksy	(35 505)	35 505	105 673	(105 673)
Instrumenty kapitałowe razem	(24 225)	24 225	109 242	(109 242)
Instrumenty dłużne	(281)	281	(348)	348
Przychody/(koszty) okresu razem	(9 497)	9 497	140 645	(140 645)

33.3. Ryzyko płynności

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z rozporządzeniem IFR, od 26 września 2021 roku Jednostka dominująca utrzymuje kwotę aktywów płynnych równoważną co najmniej jednej trzeciej wymogu w zakresie stałych kosztów pośrednich. Do aktywów płynnych do celów IFR Jednostka dominująca zalicza m.in. nieobciążone środki pieniężne własne zdeponowane na rachunkach bankowych oraz posiadane obligacje Skarbu Państwa lub gwarantowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca posiadała wielokrotnie 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 31 marca 2025 roku

(w tys. PLN)	WARTOŚĆ BILANSOWA	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE WYNIKAJĄCE Z UMOWY	DO 3 MIESIĘCY	OD 3 MIESIĘCY DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	BEZ OKREŚLONEJ ZAPADALNOŚCI
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne	5 952 466	5 952 466	5 952 466	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Akcje i ETP	241 600	241 600	241 600	-	-	-	-
Obligacje	437 876	437 876	437 876	-	-	-	-
Instrumenty pochodne CFD	651 643	651 643	651 643	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	1 331 119	1 331 119	1 331 119	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	78 586	78 586	26 140	-	5 761	-	46 685
Aktywa finansowe razem	7 362 171	7 362 171	7 309 725	-	5 761	-	46 685
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania wobec klientów	4 755 121	4 755 121	4 755 121	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:							
Instrumenty pochodne CFD	197 027	197 027	197 027	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy razem	197 027	197 027	197 027	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	30 965	30 965	3 076	7 825	18 310	1 754	-
Pozostałe zobowiązania	206 010	206 010	167 738	19 456	-	-	18 816
Zobowiązania finansowe razem	5 189 123	5 189 123	5 122 962	27 281	18 310	1 754	18 816
Kontraktowa luka płynności w okresach zapadalności (wymagalności)			2 186 763	(27 281)	(12 549)	(1 754)	27 869
Kontraktowa luka płynności skumulowana			2 186 763	2 159 482	2 146 933	2 145 179	2 173 048

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)	31.03.2025		31.12.2024	
	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA	MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne	5 952 466	5 952 466	5 370 815	5 370 815
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy *	1 331 119	13 335	1 123 923	11 263
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	78 586	78 586	55 026	55 026
Aktywa finansowe razem	7 362 171	6 044 387	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 602 952 tys. PLN na dzień 31 marca 2025 roku (31 grudnia 2024 roku: 487 458 tys. PLN). Zabezpieczenie tej ekspozycji stanowiły środki pieniężne klientów, które na dzień 31 marca 2025 roku zapewniały zabezpieczenie dla ekspozycji o wartości 589 615 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 31 marca 2025 roku Grupa posiada rachunki bankowe w 63 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	31.03.2025	PODMIOT	31.12.2024
	(w tys. PLN)		(w tys. PLN)
Bank 1	2 761 251	Bank 1	2 191 374
Bank 2	1 974 278	Bank 2	1 918 500
Instytucja 1	150 526	Instytucja 2	172 627
Instytucja 2	133 455	Instytucja 1	121 820
Bank 3	105 300	Bank 5	99 938
Bank 4	100 403	Bank 7	99 102
Instytucja 3	53 106	Instytucja 5	94 953
Bank 5	46 291	Instytucja 6	85 482
Instytucja 4	45 540	Instytucja 3	69 653
Bank 6	43 083	Instytucja 4	56 265
Pozostałe	539 233	Pozostałe	461 101
Razem	5 952 466	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)	
	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		
Stopień 1	5 224 039	4 726 258
Stopień 2	73 705	66 024
Stopień 3	653 385	575 943
Stopień 4	1 336	2 590
Stopień 5	-	-
Stopień 6	1	-
Razem	5 952 466	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, Spółka prowadzi politykę zabezpieczania się przed ryzykiem kredytowym kontrahenta poprzez stosowanie mechanizmu tzw. „stop out”. Zabezpieczeniem są środki pieniężne klienta zdeponowane w domu maklerskim. Jeśli saldo bieżące rachunku klienta jest równe lub niższe niż 50% wpłaconego zabezpieczenia zablokowanego w ramach danego systemu transakcyjnego, pozycja generująca największą stratę zamykana jest automatycznie po aktualnej cenie rynkowej. Wielkość początkowego depozytu zabezpieczającego wyznaczana jest w zależności od rodzaju instrumentu finansowego, rachunku klienta, waluty rachunku i kwoty salda na rachunku pieniężnym w systemie transakcyjnym, jako procent wartości nominalnej transakcji. Szczegółowy opis mechanizmu zawarty jest w obowiązujących klientów regulaminach. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego kontrahenta 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	31.03.2025	PODMIOT	31.12.2024
	EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)		EKSPOZYCJA NETTO (w tys. PLN)
Instytucja 2	5 169	Instytucja 2	5 943
Podmiot 1	1 342	Instytucja 3	2 038
Podmiot 2	1 111	Instytucja 5	1 889
Podmiot 3	452	Instytucja 11	921
Podmiot 4	437	Podmiot 9	784
Instytucja 11	392	Podmiot 10	537
Podmiot 5	296	Podmiot 11	363
Podmiot 6	256	Podmiot 12	249
Podmiot 7	191	Podmiot 13	113
Podmiot 8	174	Podmiot 14	108

Razem

9 820 Razem

12 945

Należności pozostałe

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

33.5. Ryzyko związane z klimatem

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

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

Podczas sporządzania niniejszego 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

W dniach 14-15 kwietnia 2025 roku Trigon Dom Maklerski S.A. dokonał na rachunek XTB S.A. nabycia łącznie 95 248 akcji własnych Spółki, po średniej cenie 77,47 PLN za akcję, co stanowi 0,08% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje nabyte zostały w celu wykonania zobowiązań wynikających z programu motywacyjnego obowiązującego w XTB S.A.

W dniu 23 kwietnia 2025 roku XTB S.A. przekazało akcje własne nabyte w ramach programu motywacyjnego osobom, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka jednostki dominującej.



INFORMACJE DODATKOWE



Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB

1. Informacje ogólne

XTB S.A. jest polskim domem maklerskim, działającym w sektorze fintech, notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka tworzy globalną Grupę Kapitałową XTB, która oferuje inwestorom stały i natychmiastowy dostęp do międzynarodowych rynków finansowych za pośrednictwem swojej autorskiej platformy inwestycyjnej online oraz aplikacji mobilnej.

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

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

XTB łączy w swojej działalności tradycyjne usługi maklerskie z wykorzystaniem najnowszych technologii świata inwestycji i finansów, zapewniając swoim klientom łatwiejszy i konkurencyjny dostęp do szerokiej oferty instrumentów inwestycyjnych. Spółka opracowała i rozwija autorską, uniwersalną platformę inwestycyjną online xStation oraz aplikację mobilną XTB. Obie są narzędziami typu

All-in-One, pozwalającymi inwestorom na aktywne zarządzanie swoimi środkami w celach inwestycyjnych. Ponadto, aplikacje oferowane przez Grupę dostarczają klientom użytecznych i zróżnicowanych narzędzi, obejmujących wykresy, analizy, badania i szkolenia online. Edukacja finansowa pozostaje jednym z ważniejszych elementów działalności XTB.

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

- akcje;
- fundusze ETP (*ang. Exchange-Traded Products*), w ramach których dostępne są (i) notowane na giełdach fundusze ETF (*ang. Exchange-Traded Fund*) oparte na akcjach, indeksach giełdowych, obligacjach, a także na surowcach, metalach szlachetnych czy kryptowalutach, oraz (ii) fundusze ETC (*ang. Exchange-Traded Commodity*), które odzwierciedlają ceny określonych surowców jak np. złoto lub ich grup;
- kontrakty CFD (*ang. Contract For Difference*), będące typem pozagiełdowych instrumentów pochodnych, których aktywem bazowym mogą być pary walutowe (FOREX), akcje, najważniejsze indeksy giełdowe, surowce i towary, coraz bardziej popularne kryptowaluty i wiele innych;
- Plany Inwestycyjne XTB, które są dedykowane inwestowaniu pasywnemu i pozwalają niskim kosztem zbudować portfel inwestycyjny oparty o fundusze ETF;
- 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) 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.



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 zapewnieniu płynności wielu aktywów dla instytucji finansowych ze świata. 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
	klienci INSTYTUCJONALNI podmioty prawne	▪ zapewnianie płynności obrotu instrumentami finansowymi ▪ udostępnianie infrastruktury transakcyjnej na rzecz innych podmiotów, które świadczą usługi obrotu instrumentami finansowymi pod swoją marką dla własnych klientów ▪ usługi świadczone pod marką X Open Hub

Dywersyfikacja przychodów w oparciu o rynki działalności

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

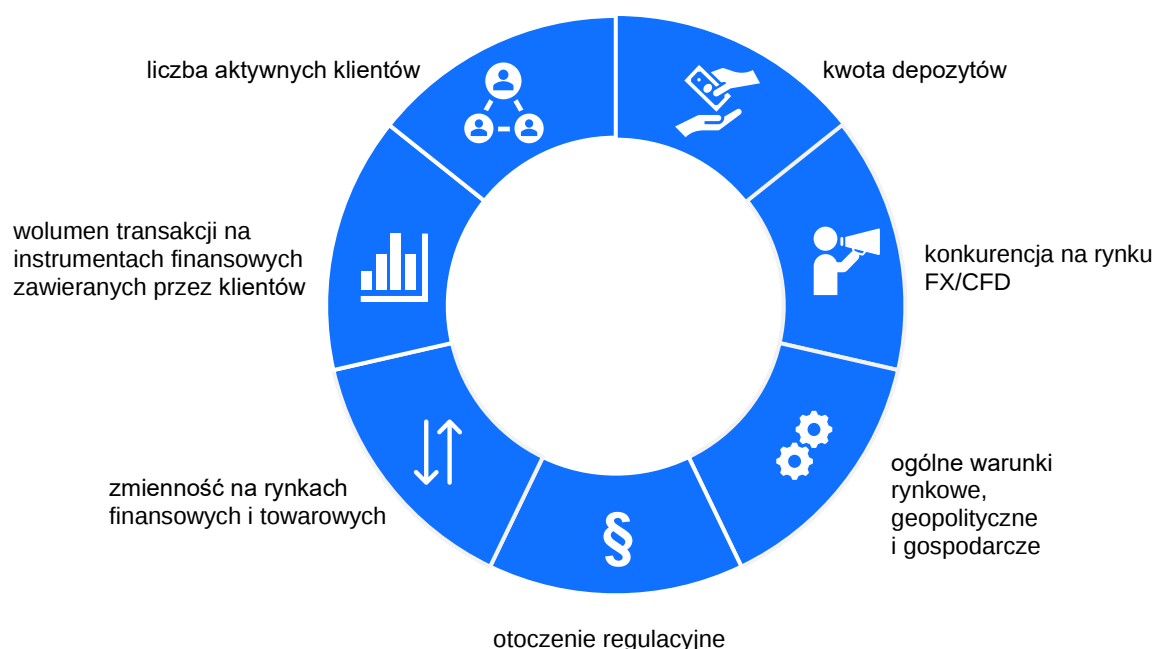


Zarząd XTB kładzie główny nacisk na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić,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

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

Czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne

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



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

Co do zasady, na przychody Grupy pozytywnie wpływa wyższa aktywność rynków finansowych i towarowych z uwagi na to, że w takich okresach obserwuje się wyższy poziom obrotów realizowanych przez klientów Grupy

oraz wyższą rentowność na lata. Korzystne dla Spółki są okresy występowania wyraźnych i długich trendów rynkowych i właśnie w takich momentach osiąga najwyższe przychody. W związku z tym, wysoka aktywność rynków finansowych i towarowych prowadzi co do zasady do zwiększonego wolumenu obrotów na platformach transakcyjnych Grupy. Natomiast spadek tej aktywności oraz związany z tym spadek aktywności transakcyjnej klientów Grupy prowadzi w głównej mierze do zmniejszenia przychodów operacyjnych Grupy.

Z uwagi na powyższe, przychody operacyjne i rentowność Grupy mogą spadać w okresach niskiej aktywności rynków finansowych i towarowych. Ponadto, może pojawić się bardziej przewidywalny trend, w którym rynek porusza się w ograniczonym zakresie cenowym. Prowadzi to do powstania tendencji rynkowych, dających się przewidzieć z wyższym prawdopodobieństwem niż w przypadku większych kierunkowych ruchów na rynkach, co tworzy sprzyjające warunki do transakcji zawieranych w wąskim zakresie rynku (ang. *range trading*). W takim przypadku obserwuje się większą liczbę transakcji przynoszących zyski klientom, co prowadzi do obniżenia wyniku Grupy z tytułu *market making*.

Zmienność oraz aktywność rynków wynika 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

Obecnie odpowiedzialny i nowoczesny biznes rozumie i potrafi zidentyfikować swój wpływ na otaczające go środowisko, wspólnoty oraz regulacje. Grupa XTB, będąc dynamicznie rozwijającym się fintechem, włączyła w swoją strategię biznesową kryteria zrównoważonego rozwoju ESG (ang. *Environmental, Social, and Governance*), integrując oba obszary. W minionym 2024 roku Spółka przyjęła Strategię ESG na lata 2024-2027.

CELE BIZNESOWE

Wzmocnienie pozycji na rynkach Europy

Dalsza ekspansja geograficzna na nowe rynki, w tym w Ameryce Łacińskiej i w Azji

Dalszy rozwój i wzmocnianie 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 płacnicze
- 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 oraz
- 13 spółek zależnych.



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

Dzięki zasadzie jednolitego paszportu europejskiego wynikającej z Dyrektywy MiFID II, Spółka prowadzi działalność w formie oddziału na podstawie i w ramach zezwolenia udzielonego przez KNF w następujących państwach członkowskich UE: Czechy, Hiszpania, Słowacja, Rumunia, Niemcy, Francja oraz Portugalia. Jej działalność jest regulowana i podlega nadzorowi właściwych organów na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, w tym w krajach UE, na podstawie tzw. jednolitego paszportu europejskiego.

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

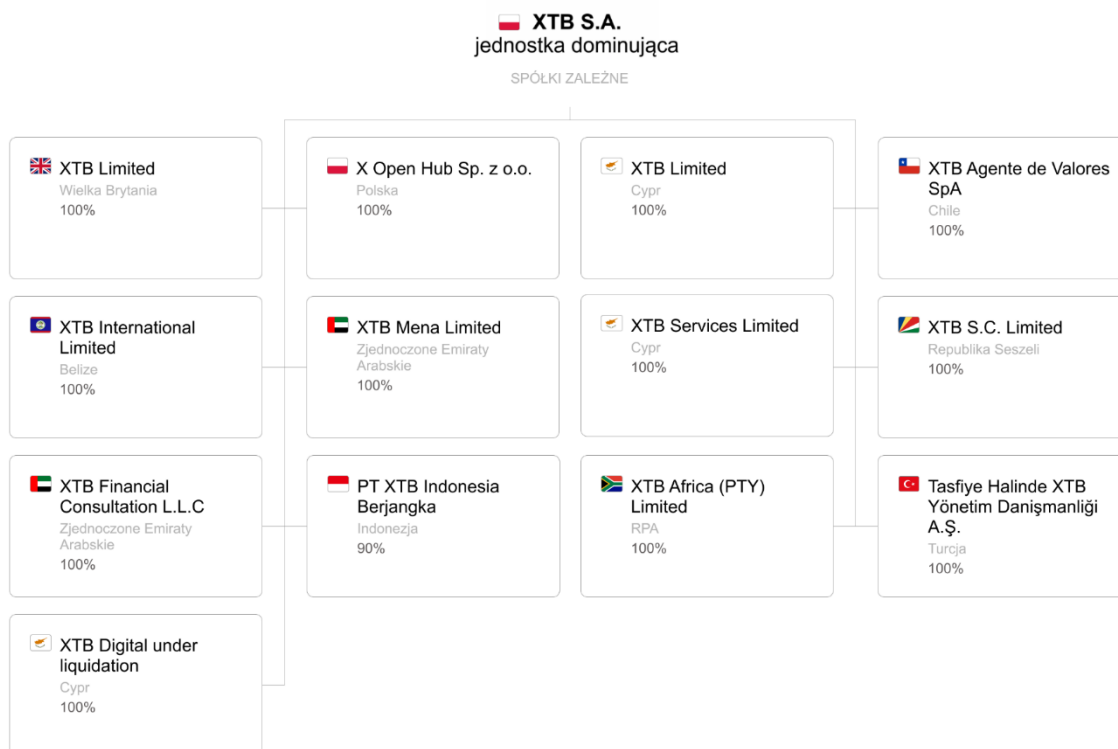
Oddziały zagraniczne XTB S.A.



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

Spółki zależne XTB S.A.

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład Grupy Kapitałowej XTB S.A. wchodziło 13 spółek zależnych, co zostało zaprezentowane na poniższym schemacie.



Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
XTB Limited	Wielka Brytania	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez FCA (<i>Financial Conduct Authority</i>), licencja nr: FRN 522157.
XTB Limited	Cypr	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez CySEC (<i>Cyprus Securities and Exchange Commission</i>), licencja nr: 169/12.
XTB International Limited	Belize	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie w oparciu o uzyskane zezwolenie, wydane przez IFSC (<i>International Financial Service Commission</i>), obecnie FSC (<i>Financial Services Commission</i>).
XTB MENA Limited	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie na podstawie licencji otrzymanej od DFSA (<i>Dubai Financial Services Authority</i>).
XTB Agente de Valores SpA	Chile	100%	Spółka prowadzi usługi polegające na pozyskiwaniu klientów z Ameryki Łacińskiej. Od lutego 2025 roku spółka jest wpisana 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>), w charakterze Agenta Papierów Wartościowych. Numer wpisu 216.

Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
XTB Services Limited	Cypr	100%	Spółka zajmuje się pozyskiwaniem, utrzymywaniem relacji, negocjowaniem i zawieraniem umów z partnerami. Ponadto jest odpowiedzialna za nadzór procesu onboardingu partnerów, przeprowadzanie audytów oraz zarządzanie procesami płatności dla partnerów.
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	Głównym przedmiotem działalności spółki jest dostarczenie klientom aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej.
XTB Financial Consultation L.L.C.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka otrzymała od SCA (<i>Securities and Commodities Authority</i>) licencję 5. Kategorii w zakresie doradztwa finansowego. Z początkiem II kwartału 2025 roku Spółka rozpoczęła działalność operacyjną.
PT XTB Indonesia Berjangka	Indonezja	90%	W dniu 17 grudnia 2024 roku została wydana przez urząd Bappebti Indonesia decyzja o przyznaniu spółce Licencji PALN. Do dnia przekazania niniejszego Raportu, spółka prowadziła zaawansowane prace przygotowawcze do uruchomienia działalności operacyjnej.
XTB S.C. Limited	Republika Szeszeli	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 Szeszeli. 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%	W I kwartale 2025 roku spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od września 2020 roku trwa proces likwidacji spółki.
XTB Digital Ltd. under liquidation	Cypr	100%	Na datę przekazania niniejszego Raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od stycznia 2025 roku trwa proces likwidacji spółki.

Informacja o konsolidacji

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

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 31 marca 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 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu, 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:

10.01.2017 – 01.07.2025

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:

10.01.2017 – 01.07.2025

**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:

28.01.2015 – 01.07.2025

**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:

10.07.2018 – 01.07.2025

**Andrzej Przybylski**Członek Zarządu
ds. Ryzyka**Zakres kompetencji:**

- zarządzanie i nadzorowanie obszaru ryzyka;
- zarządzanie operacyjne i strategiczne działalnością XTB S.A.;
- budowanie odpowiedzialnych praktyk zarządczych i ładu korporacyjnego.

Okres kadencji:

01.05.2019 – 01.07.2025

W dniu 31 marca 2025 roku Spółka otrzymała od Pana Andrzeja Przybylskiego oświadczenie o tym, że nie będzie się on ubiegał o powołanie na kolejną kadencję Zarządu XTB. Obecna kadencja Zarządu XTB upływa

dnia 1 lipca 2025 roku i do tego terminu Pan Andrzej Przybylski będzie pełnił funkcję Członka Zarządu ds. Zarządzania Ryzykiem. (RB nr 5/2025 z dnia 31.03.2025 r.)

5.2 Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej XTB na dzień 31 marca 2025 roku i na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu przedstawiał się następująco:



Prof. Aleksander Chłopecki
Przewodniczący
Rady Nadzorczej



Ewa Stefaniak
Członek Rady Nadzorczej



Katarzyna Dąbrowska
Członek Rady Nadzorczej



Grzegorz Grabowicz
Członek Rady Nadzorczej



Bartosz Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

W związku z opisaną powyżej zmianą, począwszy od dnia 16 stycznia 2025 roku do końca I kwartału 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu, skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W I kwartale 2025 roku oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu w składzie Rady Nadzorczej XTB nie nastąpiły inne zmiany poza wyżej opisanymi.

6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

Na dzień 31 marca 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

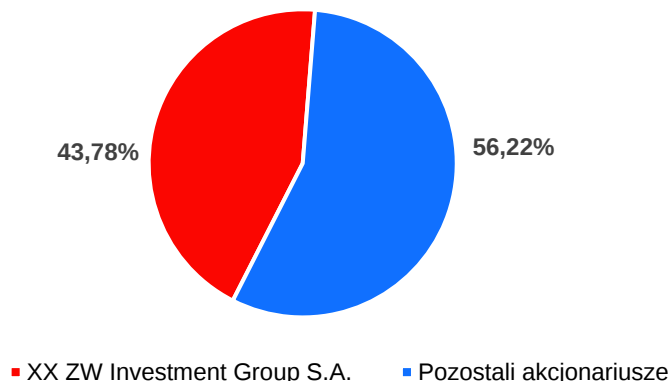
6.1 Struktura akcjonariatu – stan na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania Sprawozdania

Według najlepszej wiedzy Zarządu, stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień przekazania Raportu, przedstawiał się następująco:

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

¹XX 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 31 marca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu prezentuje poniższy wykres:



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

6.2 Nabycie akcji własnych

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

6.3 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki i jednostek powiązanych przez Członków Zarządu

Poniższe zestawienie przedstawia łączną liczbę i wartość nominalną akcji Spółki, będących w bezpośrednim posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki, według stanu na dzień 31 marca 2025 roku.

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

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

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

6.4 Akcje na GPW

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

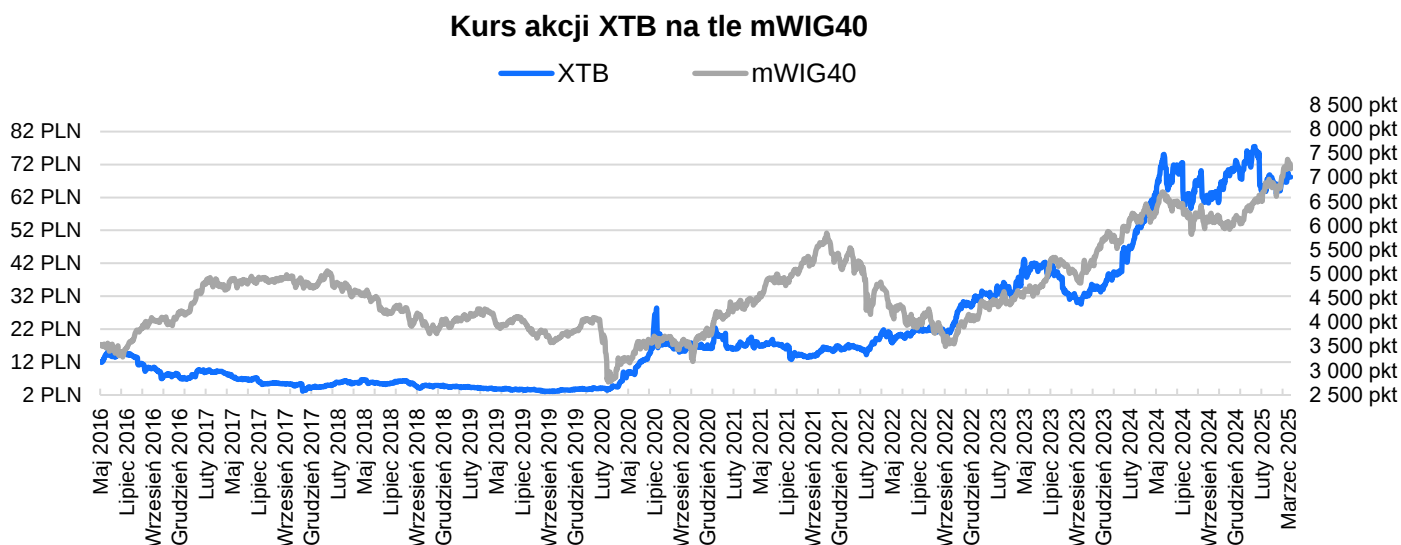
Od początku 2025 roku kurs notowań akcji XTB odzwierciedlał dużą zmienność rynku. Szczególnie można to było zaobserwować w lutym oraz marcu, kiedy zanotowano zarówno minimalny, jak i maksymalny kurs notowań akcji XTB. Najwyższy kurs notowań wynosił 62,74 PLN, zaś najwyższy 78,00 PLN (wzrost o 24,3%). Wartość obrotu w całym I kwartale 2025 roku wynosiła ponad 1 831,14 mln PLN, co uplasowało Spółkę na 15. miejscu wśród 412 notowanych emitentów. Najwyższe obroty inwestorzy wygenerowali w lutym i osiągnęli one poziom 695,83 mln PLN.

Kapitalizacja XTB na początek 2025 r. wynosiła 8 276,9 mln PLN, następnie obniżyła się do 7 712,54 mln PLN na koniec stycznia br., na koniec lutego br. wzrosła ponownie do 7 759,57 mln PLN, by na koniec marca osiągnąć wynik 8 011,17 mln PLN.

Kurs akcji XTB w I kwartale 2025 roku



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



7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB



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

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

W I kwartale 2025 roku Spółka dokonała standaryzacji systemu oceny pracowniczej w całej Grupie Kapitałowej XTB, został także opublikowany wewnętrzny raport z Badania Satysfakcji Pracowników zrealizowanego przez dział HR (ang. *Human Resources*). W marcu br. opublikowane zostało pierwsze Oświadczenie o zrównoważonym rozwoju za 2024 roku zgodne z Dyrektywą CSRD i poddane atestacji niezależnego audytora.

Fundacja XTB. Działalność edukacyjna, sponsoringowa

Grupa XTB w swojej działalności biznesowej dostrzega także potrzebę budowania wizerunku profesjonalnego partnera na rynku instrumentów finansowych, realizując działania edukacyjne. Spółka opracowuje i udostępnia treści na temat instrumentów inwestycyjnych, analizy rynkowe, kursy online dla inwestorów początkujących oraz bardziej doświadczonych. Wiele działań prowadzonych jest za pośrednictwem Fundacji XTB, która powstała w 2020 roku. 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

Projekty Fundacji XTB zakończone w I kwartale 2025 roku:

- **Akademia jutra. Finanse z klasą.** Zakończono pierwszą edycję projektu, która rozpoczęła się w październiku 2024 roku. Projekt objął 2588 uczniów ze szkół średnich z woj. mazowieckiego. Przeprowadzono 6 sesji pytań i odpowiedzi z ekspertami XTB. Uczestnicy mieli za zadanie określić swój cel finansowy i zaproponować plan świadomego zarządzania finansami na najbliższe 10 lat. W dniu 21 lutego br. odbył się finał na GPW, podczas którego ogłoszono zwycięzców i wręczono nagrody.
- **Akademia Giełdowa** organizowana przez Klub Inwestora działający przy SGH. Fundacja XTB była Partnerem strategicznym i w ramach współpracy ekspert XTB wygłosił wykład dotyczący analizy technicznej, a członek zarządu: Filip Kaczmarzyk wziął udział w debacie tematycznej.
- **Konkurs Młody Inwestor Giełdowy** organizowany przez Politechnikę Koszalińską. Fundacja XTB była Partnerem strategicznym i Sponsorem głównym. W konkursie wzięło udział ponad 600 uczniów z całej Polski. W ostatnim etapie konkursu uczniowie mieli za zadanie na platformie demo xStation5 zrealizować 10 transakcji inwestycyjnych za określoną kwotę i uzyskać z nich możliwie najlepszy wynik.
- **Współpraca z Polskim Towarzystwem Ekonomicznym (PTE).** Fundacja XTB jest Partnerem strategicznym i sponsorem Ogólnopolskiej Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej organizowanej przez PTE. Na początku kwietnia br. odbył się ostatni etap Olimpiady, który wyłonił 5 zwycięzców. Będą oni we wrześniu reprezentowali Polskę na Olimpiadzie

Międzynarodowej Wiedzy Ekonomicznej w Grecji. Do olimpiady przystąpiło ponad 6 tys. uczniów z całej Polski.

Fundacja jest Partnerem strategicznym i sponsorem projektu „Klasy patronackie”, w ramach którego organizowane są cykliczne warsztaty dla nauczycieli przedmiotu Biznes i Zarządzanie z edukacji ekonomicznej.

Działalność Grupy Kapitałowej XTB S.A. w I kwartale 2025 roku

1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

Najważniejsze czynniki, które istotnie wpływają na generowane przez XTB wyniki finansowe i operacyjne mają czynniki, które wskazane zostały w punkcie *Model biznesowy*.

Podsumowanie otoczenia rynkowego w I kwartale 2025 roku

Zmienność obserwowana w pierwszych trzech miesiącach 2025 roku była porównywalna do sytuacji rynku obserwowanej w IV i III kwartale 2024 roku, zwłaszcza pod kątem występowania długich oraz wyraźnych trendów.

Jednym z głównych elementów wpływających na rynek w I kwartale br. była polityka gospodarcza administracji prezydenta Stanów Zjednoczonych: Donalda Trumpa. Jego decyzje, uważane za kontrowersyjne, szczególnie w zakresie handlu międzynarodowego, sprzyjały atmosferze niepokoju wśród inwestorów na całym świecie. Donald Trump zdecydował się na nałożenie globalnych ceł na stal i aluminium na poziomie 25% i jednocześnie zapowiedział rozpoczęcie prac nad wprowadzeniem ceł wzajemnych, które miały na celu wyrównanie barier handlowych stosowanych przez inne kraje względem USA. Następnie w marcu, USA nałożyły 25% cła na produkty importowane z Meksyku i Kanady, ostatecznie ograniczone do produktów poza umową USMCA, czyli umową handlową zawartą pomiędzy krajami Ameryki Północnej w trakcie pierwszej prezydentury Trumpa.

Połączenie niepewności oraz zauważalnej zmienności indeksów giełdowych, przyciągnęło inwestorów, którzy zwrócili swoje zainteresowanie w stronę złota oraz waluty euro, uważając je za bezpieczne inwestycje na czas niestabilności amerykańskiego dolara.

W pierwszym kwartale 2025 roku najpopularniejszymi instrumentami wśród klientów XTB pod względem ilości zawartych transakcji były: kontrakt CFD na indeks Nasdaq 100 (US100), złoto, para walutowa EURUSD, kontrakt na indeks DAX (DE40) oraz kontrakt na indeks S&P 500 (US500). Od początku tego roku do końca marca zdecydowanym liderem pod względem popularności zostało złoto, wyprzedzając kontrakt US100. Warto zauważyć, że wzrost cen złota w pierwszym kwartale wyniósł 19%. Złoto rozpoczęło rok na poziomie 2 625 dolarów za uncję, osiągając w kwietniu nowy rekord wszech czasów na poziomie 3 500 dolarów za uncję.

W pierwszym kwartale tego roku para EURUSD zaliczyła wzrost na poziomie 4,5%, co jest niezwykle rzadkie z perspektywy zmienności rynku walutowego, a także biorąc pod uwagę średnią zmianę na poziomie (-) 0,5% w ostatnich 20 latach. Ponad 10% w pierwszym kwartale 2025 roku zyskał kontrakt na niemiecki indeks DAX,

motywowany wzrostem spółek technologicznych oraz zbrojeniowych. Z kolei 5 w zestawieniu instrument pod względem popularności, czyli kontrakt na S&P 500 stracił w pierwszym kwartale tego roku ponad 5,5%.

W dalszej części niniejszego Raportu przedstawiono i omówiono kluczowe czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku. W ocenie Zarządu także w kolejnych kwartałach czynniki te mogą mieć wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

2. Wybrane wskaźniki finansowe

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		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
EBITDA (w tys. PLN) ¹	270 343	202 737	355 731
EBITDA marża (%) ²	46,6	43,6	64,0
Marża zysku netto (%) ³	33,4	40,8	54,5
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	37,0	39,9	64,2
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	11,0	13,4	24,1
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR) (%)	188,9	197,8	139,0
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (IFR) (%)	181,0	192,3	133,7

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			
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Segment działalności detalicznej	1 714 198	1 516 668	1 315 007
Europa Środkowo-Wschodnia	813 945	675 695	568 668
Europa Zachodnia	368 614	306 600	248 064
Ameryka Łacińska ¹	248 982	243 924	258 125
Bliski Wschód ²	282 657	290 449	240 150
Segment działalności instytucjonalnej	193 776	140 722	212 132
Razem	1 907 974	1 657 390	1 527 139

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, pozyskani przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize oraz XTB MENA Limited 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			
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Segment działalności detalicznej	901 898	705 815	562 191
Europa Środkowo-Wschodnia	424 190	298 073	244 027
Europa Zachodnia	190 229	138 118	108 086
Ameryka Łacińska ¹	135 037	121 142	110 198
Bliski Wschód ²	152 442	148 482	99 880
Segment działalności instytucjonalnej	35 969	22 039	19 674
Razem	937 867	727 854	581 865

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, pozyskani przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize oraz XTB MENA Limited z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W poniższej tabeli przedstawiono:

- liczbę nowych klientów Grupy w poszczególnych okresach;
- całkowitą liczbę klientów;
- liczbę aktywnych klientów;
- wartość depozytów netto w poszczególnych okresach;
- średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta;
- wolumen transakcji w lotach;
- rentowność na jednego lota;
- obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD);
- rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) oraz;
- obrót akcjami i ETF w wartości nominalnej (w mln USD).

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Nowi klienci ¹	194 304	158 018	129 747
Klienci razem	1 543 785	1 361 564	1 018 899
Liczba aktywnych klientów ²	735 389	608 271	416 607
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	4 126 679	2 535 913	1 896 812
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁴	0,8	0,8	1,3
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵	1 907 974	1 657 390	1 527 139
Rentowność na lota (w PLN) ⁶	277	253	344
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	937 867	727 854	581 865
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁷	144	147	229
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	4 145	3 125	1 873

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 depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów w danym okresie.

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

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).

4. Omówienie wyników działalności Grupy za I kwartał 2025 roku

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

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY				
	31.03.2025	31.12.2024	ZMIANA (TYS. PLN)	ZMIANA (%)	31.03.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	557 846	444 504	113 342	25,5	539 598
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	17 807	16 048	1 759	11,0	13 686
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	32 344	30 331	2 013	6,6	22 006
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(14 537)	(14 283)	254	1,8	(8 320)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 616	3 604	1 012	28,1	2 543
Pozostałe przychody	25	1 260	(1 235)	(98,0)	121
Przychody z działalności operacyjnej razem	580 294	465 416	114 878	24,7	555 948
Marketing	(141 034)	(116 855)	24 179	20,7	(81 106)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(95 043)	(84 277)	10 766	12,8	(72 845)
Koszty prowizji	(33 834)	(28 647)	5 187	18,1	(21 324)
Pozostałe usługi obce	(29 551)	(23 048)	6 503	28,2	(16 961)
Amortyzacja	(5 866)	(5 123)	743	14,5	(4 748)
Pozostałe koszty	(4 226)	(4 823)	(597)	(12,4)	(1 935)
Podatki i opłaty	(3 809)	(2 770)	1 039	37,5	(3 841)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(2 454)	(2 259)	195	8,6	(2 205)
Koszty działalności operacyjnej razem	(315 817)	(267 802)	48 015	17,9	(204 965)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	264 477	197 614	66 863	33,8	350 983
Przychody finansowe	13 870	16 713	(2 843)	(17,0)	17 928
Koszty finansowe	(43 788)	17 628	61 416	(348,4)	(270)
Zysk przed opodatkowaniem	234 559	231 955	2 604	1,1	368 641
Podatek dochodowy	(40 636)	(41 971)	(1 335)	(3,2)	(65 895)
Zysk netto	193 923	189 984	3 939	2,1	302 746

4.1. Przychody operacyjne

W I kwartale 2025 roku Grupa odnotowała rekordowy poziom przychodów operacyjnych wynoszący 580,3 mln PLN (wzrost o 4,4% r/r i 24,7% k/k). Istotnymi czynnikami determinującymi ich wartość była konsekwentnie powiększana liczba aktywnych klientów (wzrost o 76,5% r/r), połączona z ich dużą aktywnością transakcyjną wyrażoną m.in. w liczbie zawartych kontraktów CFD w lotach (wzrost o 24,9% r/r), czy w obrocie instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej w mln USD (wzrost o 61,2% r/r). W rezultacie obrót instrumentami pochodnymi wyniósł 1 908,0 tys. lotów (I kwartał 2024: 1 527,1 tys. lotów), zaś w wartości nominalnej 937 867 mln USD (I kwartał 2024: 581 865 mln USD).

I kwartał 2025 roku pod kątem charakterystyki rynkowej, w szczególności występowania długich i wyraźnych trendów, podobny był do IV i III kwartału 2024 roku. Rentowność na lota osiągnęła w okresie raportowanym wartość 277 PLN i była niższa o 67 PLN r/r.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.2023	30.06.2023
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	580 294	465 416	470 234	381 838	555 948	506 710	280 988	293 134
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 907 974	1 657 390	1 627 978	1 461 670	1 527 139	1 497 241	1 684 508	1 673 871
Rentowność na lota (w PLN) ²	277	253	272	232	344	322	154	166
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	937 867	727 854	695 315	621 544	581 865	548 927	593 232	547 088
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	144	147	167	142	229	219	110	122

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 EPT 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:	3 MIESIĄCE 31.03.2025	12 MIESIĘCY					
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	580 294	1 873 436	1 618 385	1 451 954	625 595	797 750	239 304
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 907 974	6 274 177	6 779 816	6 592 928	4 045 882	3 113 375	1 638 595
Rentowność na lota (w PLN) ²	277	275	227	212	144	249	140
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	937 867	2 626 577	2 285 891	2 259 588	1 737 351	1 021 835	541 510
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	144	169	164	142	92	197	111

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 EPT 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 I kwartale 2025 roku prym wiodły CFD (ang. *contract for difference*) oparte na indeksach. Ich udział w przychodach w analizowanym okresie wyniósł 52,3% (I kwartał 2024 roku: 41,9%). To konsekwencja m.in. dużej dochodowości na instrumentach CFD opartych o niemiecki indeks akcji DAX (DE40), amerykański indeks US 100, czy też amerykański indeks US 500.

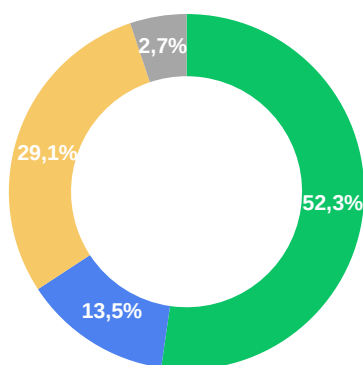
Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD oparte na towarach. Ich udział w strukturze przychodów sięgnął 29,1% wobec 48,7% rok wcześniej. Było to związane z wysoką dochodowością obrotu na instrumentach CFD opartych na notowaniach cen gazu ziemnego, złota oraz kawy.

Przychody na instrumentach CFD opartych o waluty stanowiły 13,5% wszystkich przychodów, wobec 23,2% rok wcześniej. Najbardziej dochodowymi instrumentami finansowymi w tej klasie były instrumenty CFD oparte o kryptowaluty: ripple, bitcoin oraz o parę walutową EURUSD.

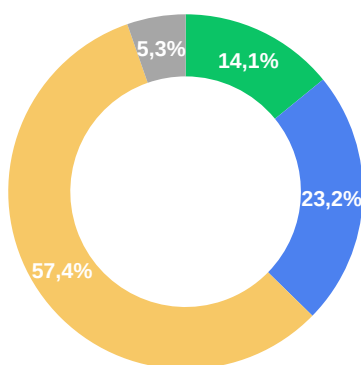
(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
CFD na indeksy	299 663	66 092	232 166
CFD na towary	166 783	268 567	269 432
CFD na waluty	77 278	108 716	36 853
CFD na akcje i ETP	6 498	15 129	6 881
CFD na obligacje	68	465	258
CFD razem	550 290	458 969	545 590
Akcje i ETP	22 888	9 391	8 127
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	573 178	468 360	553 717
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(3 772)	(6 337)	(1 589)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(11 560)	(17 519)	(12 530)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	557 846	444 504	539 598

STRUKTURA PRZYCHODÓW WG KLASY AKTYWÓW (W %)

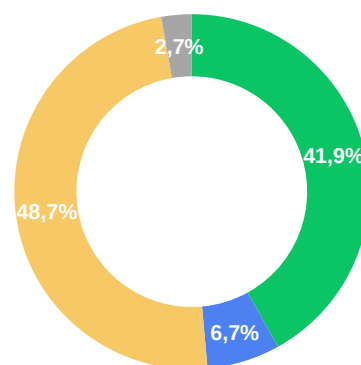
I kwartał 2025 roku



IV kwartał 2024 roku



I kwartał 2024 roku



■ CFD na indeksy

■ CFD na waluty

■ CFD na towary

■ pozostałe

Struktura przychodów względem rynków geograficznych

Grupa XTB dywersyfikuje swoje przychody pod względem obszarów geograficznych, z których je uzyskuje. 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			
	31.03.2025	31.12.2024	ZMIANA %	31.03.2024
Europa Środkowo-Wschodnia	391 651	306 797	27,7	365 990
- w tym Polska	314 391	256 919	22,4	287 620
Europa Zachodnia	108 861	67 392	61,5	116 792
Ameryka Łacińska ¹	34 765	17 433	99,4	33 305
Bliski Wschód ²	44 836	73 794	(39,2)	39 854
Azja	181	-	-	7
Przychody z działalności operacyjnej razem	580 294	465 416	24,7	555 948

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

²⁾ Przychody z klientów pochodzących z Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize oraz XTB MENA Limited z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W 2025 roku wysiłki Zarządu skupiać się będą na uzyskaniu niezbędnych licencji i zezwoleń oraz przygotowaniu potrzebnej infrastruktury do rozpoczęcia działalności w Brazylii oraz Indonezji. Spółka zakłada, że rozpoczęcie działalności operacyjnej w Indonezji możliwe będzie w I połowie 2025 roku. Jeżeli chodzi o Brazylię to aktualnie XTB jest w trakcie procesu pozyskiwania licencji na tym rynku, który zgodnie z oczekiwaniami może zakończyć się w 2025 roku.

W przypadku pozostałych rynków, Spółka może się pochwalić uzyskaniem licencji agenta papierów wartościowych w Chile, która umożliwia oferowanie akcji spółek giełdowych ze świata oraz funduszy ETF. Kolejnym krokiem będzie uruchomienie działalności operacyjnej w Chile. Ponadto, zgodnie z zapowiedziami, w Dubaju zostało otwarte drugie biuro.

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			
	31.03.2025	31.12.2024	ZMIANA %	31.03.2024
Działalność detaliczna	565 929	453 594	24,8	524 445
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	14 365	11 822	21,5	31 503
Przychody z działalności operacyjnej razem	580 294	465 416	24,7	555 948

4.2. Koszty

Koszty działalności operacyjnej w I kwartale 2025 roku ukształtowały się na poziomie 315,8 mln PLN i były o 110,9 mln PLN wyższe od tych rok wcześniej (I kwartał 2024 roku: 205,0 mln PLN). Najistotniejsze zmiany wystąpiły w:

- kosztach marketingowych, wzrost o 59,9 mln PLN wynikający głównie z wyższych nakładów na kampanie marketingowe online oraz offline;
- kosztach wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wzrost o 22,2 mln PLN, głównie za sprawą wzrostu zatrudnienia;
- kosztach prowizji, wzrost o 12,5 mln PLN wynikający z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych, za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych;
- pozostałych usługach obcych, wzrost o 12,6 mln PLN w następstwie poniesienia głównie wyższych nakładów na: (i) systemy IT i licencje (wzrost o 8,3 mln PLN r/r) oraz (ii) usługi wsparcia informatycznego (wzrost o 1,9 mln PLN r/r).

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	31.03.2025	31.12.2024	ZMIANA %	31.03.2024
Marketing	141 034	116 855	20,7	81 106
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	95 043	84 277	12,8	72 845
Koszty prowizji	33 834	28 647	18,1	21 324
Pozostałe usługi obce	29 551	23 048	28,2	16 961
Amortyzacja	5 866	5 123	14,5	4 748
Pozostałe koszty	4 226	4 823	(12,4)	1 935
Podatki i opłaty	3 809	2 770	37,5	3 841
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	2 454	2 259	8,6	2 205
Koszty działalności operacyjnej razem	315 817	267 802	17,9	204 965

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej były wyższe o 48,0 mln PLN, na co główny wpływ miał wzrost o 24,2 mln PLN nakładów na działania marketingowe online oraz offline, następnie wzrost o 10,8 mln PLN kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych, wynikających głównie ze wzrostu zatrudnienia, oraz wzrost o 6,5 mln PLN pozostałych usług obcych, a także zwiększeniu o 5,2 mln PLN kosztów prowizji wynikających z większych kwot zapłaconych dostawcom usług płatniczych, za pośrednictwem których klienci deponują swoje środki na rachunkach transakcyjnych. Nakłady te zwiększane są stopniowo, a działania, na które Spółka je przeznacza związane są ściśle z realizacją celów strategicznych.

W związku z dynamicznym rozwojem XTB, Zarząd ocenia, że w 2025 roku łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 40% do tego, jaki zaobserwowano w 2024 roku. 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 ubiegłego, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 - 2024.

Ostateczny poziom kosztów działalności operacyjnej uzależniony będzie w szczególności: od tempa wzrostu zatrudnienia i wysokości zmiennych składników wynagrodzeń wypłaconych pracownikom, poziomu wydatków

marketingowych, tempa ekspansji geograficznej na nowe rynki oraz wpływu ewentualnych nowych regulacji i innych czynników zewnętrznych na poziom przychodów osiąganych przez Grupę.

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

4.3. Klienci

XTB posiada solidny fundament w postaci stale rosnącej bazy oraz liczby aktywnych klientów. W I kwartale 2025 roku Grupa odnotowała kolejny rekord w tym obszarze pozyskując 194 304 nowych klientów wobec 129 747 rok wcześniej, co daje wzrost o 49,8%. Analogicznie do liczby nowych klientów, rekordowa była także liczba aktywnych klientów. Wzrosła ona z 416 607 do 735 389, tj. o 76,5% r/r.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.2023	30.06.2023
Nowi klienci ¹	194 304	158 018	108 104	102 569	129 747	77 267	67 505	62 994
Klienci razem ²	1 543 785	1 361 564	1 213 554	1 113 554	1 018 899	897 573	826 042	762 624
Liczba aktywnych klientów ³	735 389	701 089	586 395	502 554	416 607	418 423	355 461	307 511
Liczba aktywnych klientów w kwartale ⁴	735 389	608 271	522 899	470 811	416 607	335 406	281 101	259 318
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	315 817	264 615	208 526	205 408	204 965	187 669	164 966	157 377
- Marketing	141 034	116 855	71 613	75 234	81 106	69 081	58 585	54 823
Średni koszt pozyskania klienta ⁵	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9	0,9

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych kwartałów.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 3 miesięcy 2025 roku oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2024 roku oraz 12, 9 i 6 miesięcy 2023 roku. 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 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.

⁵ Średni koszt pozyskania klienta zdefiniowany jest jako wydatki marketingowe w kwartale podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym kwartale.

OKRES ZAKOŃCZONY	3 MIESIĄCE	12 MIESIĘCY					
	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nowi klienci ¹	194 304	498 438	311 971	196 864	189 187	112 025	36 555
Klienci razem ²	1 543 785	1 361 564	897 573	614 934	429 157	255 791	149 304
Liczba aktywnych klientów ³	735 389	701 089	418 423	270 560	193 180	108 312	46 642
Średnia liczba aktywnych klientów ⁴	735 389	504 648	283 980	186 053	125 463	61 527	30 250
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	315 817	883 514	694 231	558 567	348 772	282 004	173 892
- Marketing	141 034	344 808	263 924	222 369	120 101	87 731	37 716
Średni koszt pozyskania klienta ⁵	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.

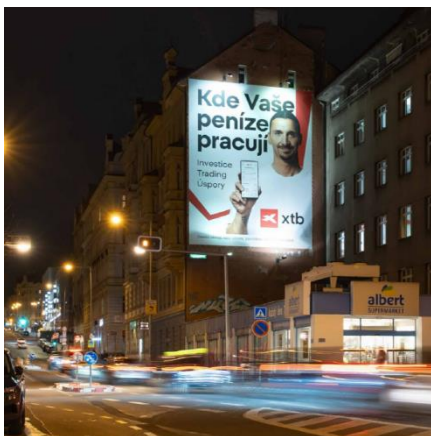
³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 3 miesięcy 2025 roku oraz w okresie 12 miesięcy w poszczególnych latach. Aktywny klient, to klient, który w okresie: (i) przeprowadził co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadał otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadał wolne środki na rachunku objęte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

⁴ Średnia kwartalna liczba klientów odpowiednio w okresie 3 miesięcy 2025 roku oraz w okresie 12 miesięcy w poszczególnych latach, którzy (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku w okresie.

⁵ 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 roku jest pozyskiwanie średnio co najmniej 150 - 210 tys. nowych klientów kwartalnie. W następstwie realizowanych działań w całym kwietniu 2025 roku Grupa pozyskała łącznie ok **59,8 tys.** nowych klientów (+68% w porównaniu do tego samego miesiąca w 2024 roku).

4.4. Działania marketingowe



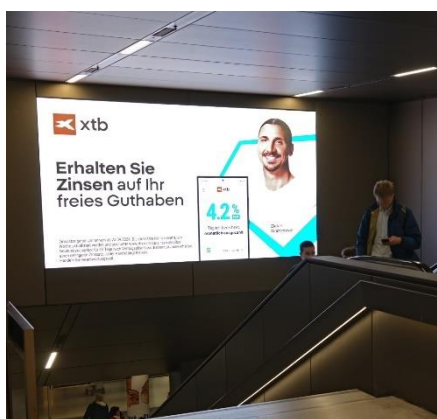
Przykład nośnika z kampanii reklamowej w Czechach.

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

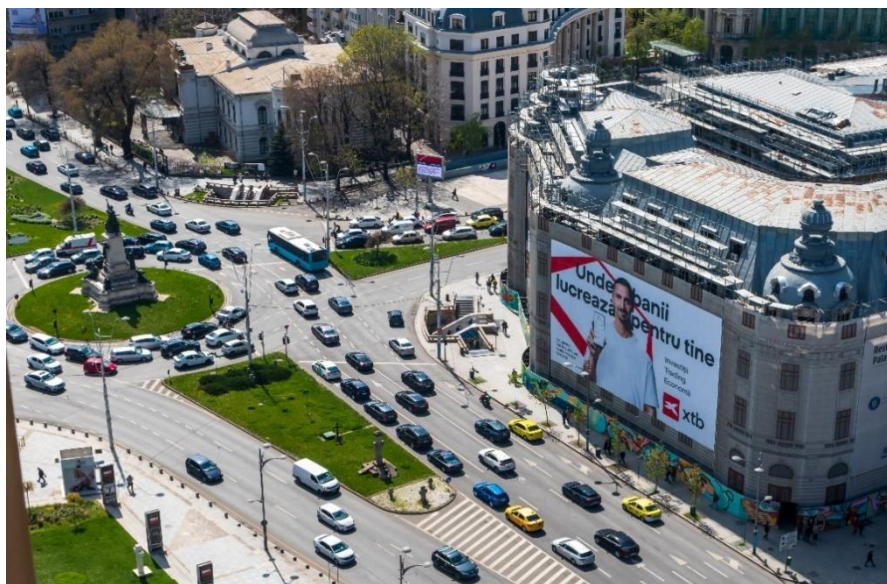
W I kwartale 2025 roku aktywność Grupy XTB w obszarze marketingu skupiała się na krajowych oraz zagranicznych kampaniach reklamowych typu OOH (ang. *Out of Home*), czyli wykorzystujących zewnętrzne nośniki typu bilbordy czy plakaty w przestrzeni publicznej np. na przystankach komunikacji miejskiej etc.

W Polsce kampania promowała konto IKE, a jej hasło to „Inwestowanie zaczynam od IKE”. Na rynkach zagranicznych, kampania miała miejsce w Czechach, Słowacji, Niemczech, Portugalii oraz w Rumunii. Jednocześnie, na wskazanych rynkach XTB prowadziło także kampanie telewizyjne.

Część tych działań będzie kontynuowana także w drugim i w kolejnych kwartałach 2025 roku. Założeniem strategii komunikacyjnej na bieżący rok, jest stała obecność marki XTB w mediach reklamowych w kraju oraz za granicą.



Przykład nośnika z kampanii reklamowej w Niemczech.



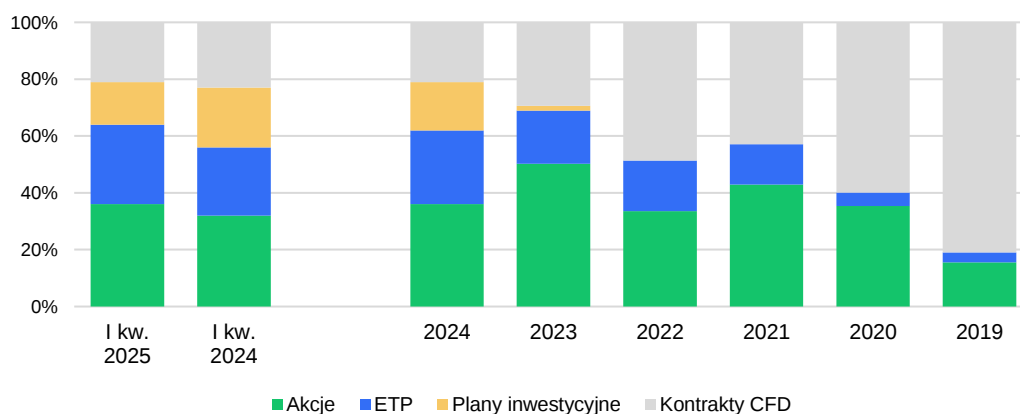
Przykład nośnika z kampanii reklamowej Rumunii.

4.5. Aplikacja inwestycyjna All-in-One

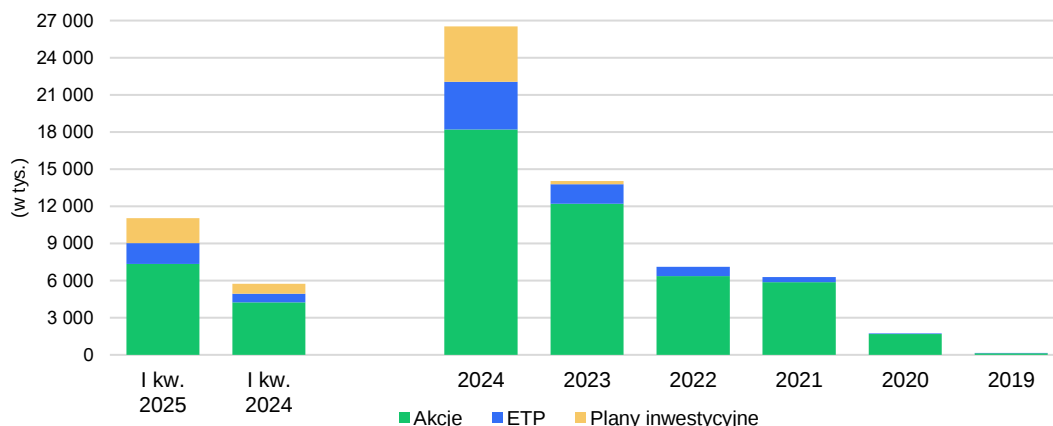
Ambicją Zarządu jest aby XTB kojarzyło się z wiodącą aplikacją inwestycyjną All-in-One w Europie, oferującą klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji, inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.

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

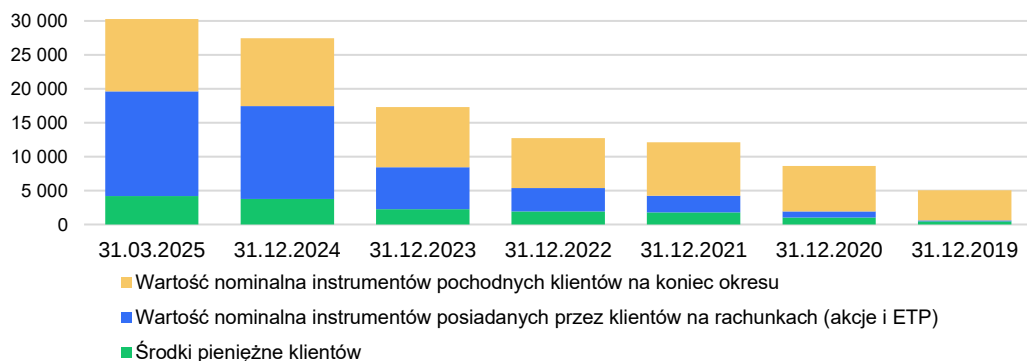
Nowi klienci (UE) - pierwsza transakcja (%)



Liczba transakcji na akcjach, ETP i planach inwestycyjnych (klienci UE)



Aktywa klientów XTB (w mln PLN)



4.6. Plan produktowy

W I kwartale 2025 roku 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 kilku kwartałów, czego przejawem jest stały rozwój Działu Produktu i Technologii, a także prowadzone przez jego zespół prace deweloperskie oraz badawczo-rozwojowe, związane również z odpowiedzialnym wdrożeniem technologii bazujących na sztucznej inteligencji.

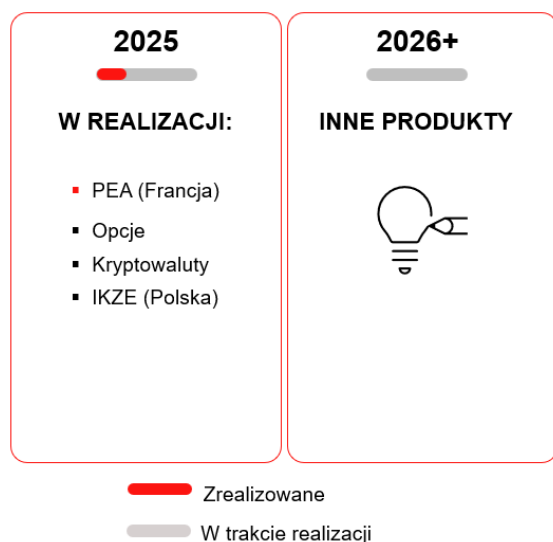
Pierwszy kwartał 2025 r XTB rozpoczęło od uruchomienia usługi eWallet dla klientów w Polsce. Wirtualny portfel we wskazanym okresie aktywowało blisko 22 tys. klientów, z czego 43% w Polsce oraz 57% z zagranicy. Od końca marca 2025 roku w ramach tej usługi możliwa jest bezprowizyjna wymiana walut za pośrednictwem karty wielowalutowej XTB. Możliwość ta jest dostępna dla wszystkich posiadaczy wirtualnego portfela bez limitów i bez dodatkowych warunków. eWallet jest usługą udostępniającą wielowalutową kartę

obsługującą bezgotówkowe płatności w sklepach, transakcje mobilne i bezdotykowe wypłaty gotówki z bankomatów na całym świecie. Umożliwia ona klientom prowadzenie kont aktualnie w siedmiu walutach: EUR, USD, GBP, PLN, HUF, RON i CZK 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.

Największą nowością było jednak uruchomienie konta PEA (fr. *Plan d'Epargne en Actions*) dla klientów we Francji. Posiadacze tego konta mogą inwestować w akcje i fundusze ETF 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 kolejnych kwartałach 2025 roku, XTB będzie kontynuować strategię budowania uniwersalnej aplikacji inwestycyjnej, której oferta przeznaczona jest dla każdego inwestora, chcącego efektywnie zarządzać swoimi środkami, zarówno krótko – jak i długoterminowo. Spółka planuje wprowadzenie do oferty kolejnego produktu z segmentu inwestowania długoterminowego: konta IKZE w Polsce.



Spółka widzi również potencjał do dalszego rozwoju segmentu produktów dla aktywnych inwestorów. XTB jest na etapie dalszych analiz i prac przygotowawczych związanych z wprowadzeniem do oferty opcji. Intencją Spółki jest również zaoferowanie inwestorom możliwości handlu kryptowalutami. W oczekiwaniu na uchwalenie ustawy dostosowującej polskie przepisy do Rozporządzenia MiCA, 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.

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

4.7. Budowanie przewag konkurencyjnych w obszarze FinTech

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 inwestycyjnej xStation.

Autorska Platforma XTB



W I kwartale 2025 roku Spółka uruchomiła chat AI dla wybranej grupy klientów w Polsce. Testy tego rozwiązania na rynku krajowym pozwolą na jego docelowe wprowadzenie na wszystkie rynki, na których XTB jest obecne. Chat AI będzie wspomagał działanie zespołu Wsparcia Klienta. Ponadto, w efekcie prac rozpoczętych jeszcze w 2024 roku został odświeżony i uproszczony panel obsługi (interfejs) aplikacji mobilnej by była ona bardziej intuicyjna i nie przytłaczała szczególnie nowych klientów liczbą dostępnych opcji.

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	3 MIESIĄCE	12 MIESIĘCY					
	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Koszty Działu Produktu i Technologii (w tys. PLN)	57 522	166 250	94 770	58 381	36 616	27 159	21 151
Liczba osób zatrudnionych w Dziale Produktu i Technologii ¹	523	498	429	282	176	129	116

¹ Osoby zatrudnione w oparciu o umowę o pracę, umowę zlecenia oraz świadczące usługi w oparciu o umowę B2B.

4.8. Dywidenda

Polityka dywidendowa XTB zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w kwocie uwzględniającej poziom zysku netto prezentowany w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz szereg różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu współczynników adekwatności kapitałowej, planów ekspansji, wymogów prawa w tym zakresie, jak i wytycznych KNF. W szczególności Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierował się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki oraz kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy.

Zarząd podtrzymuje, że jego zamiarem jest rekomendowanie w przyszłości Walnemu Zgromadzeniu podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, w kwocie na poziomie od 50% do 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Jednostkowy zysk netto za I kwartał 2025 roku wyniósł 190,3 mln PLN.

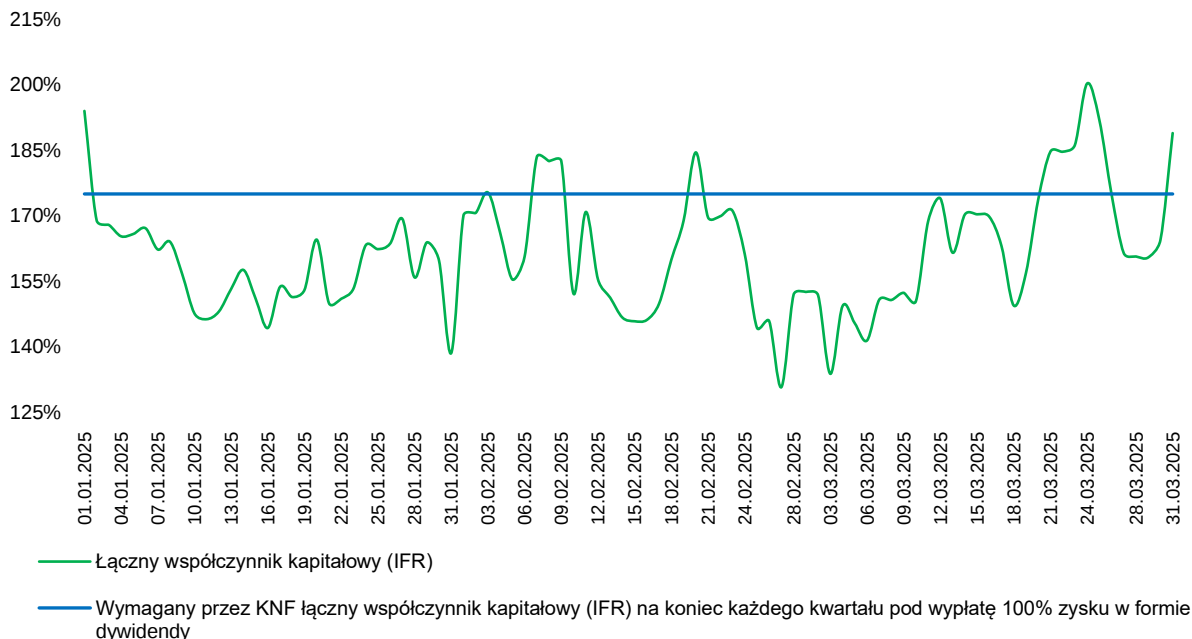
W dniu 1 kwietnia 2025 roku Zarząd XTB S.A. podjął uchwałę zgodnie z którą zarekomendował Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Spółki podział jednostkowego zysku netto za rok 2024 w kwocie 855,2 mln PLN w następujący sposób:

- poprzez wypłatę dywidendy w kwocie 640,8 mln PLN, tj. 5,45 PLN na jedną akcję,
- zatrzymanie pozostałej części zysku w kwocie 214,4 mln PLN do dyspozycji Spółki przeznaczając ją na kapitał rezerwowy.

W dniu 14 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie odniosła się do propozycji Zarządu i w całości ją zaakceptowała. Należy przy tym zaznaczyć, że ostateczna decyzja co do wysokości i warunków wypłaty dywidendy zostaną podjęte przez akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które zostało zwołane na dzień 14 maja 2025 roku.

Poziomy łączny współczynnik kapitałowego (IFR) XTB w I kwartale 2025 roku obrazuje poniższy wykres.

Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR) w I kwartale 2025 roku



Łączny współczynnik kapitałowy informuje o relacji funduszy własnych do aktywów ważonych ryzykiem, czyli pokazuje czy dom maklerski jest w stanie posiadanymi funduszami własnymi pokryć minimalny wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego, kredytowego, operacyjnego i pozostałych. Na koniec I kwartału 2025 roku łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 188,9%.

190,3 MLN PLN

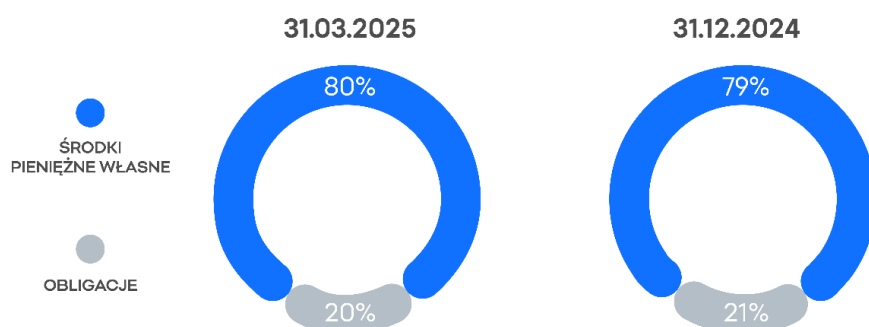
JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO
ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

188,9%

ŁĄCZNY WSPÓŁCZYNNIK KAPITAŁOWY
NA KONIEC I KWARTALU 2025 ROKU

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 31 marca 2025 roku łączna wartość własnych środków pieniężnych oraz obligacji wyniosła w Grupie XTB 2 202,4 mln PLN, co stanowi 29,5% sumy bilansowej, z tego 1 769,7 mln PLN przypadła na środki pieniężne, a 432,7 mln PLN na obligacje.



5. Główne segmenty działalności



Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY:		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Nowi klienci ¹	194 304	158 018	129 745
Klienci razem	1 543 755	1 361 533	1 018 868
Liczba aktywnych klientów ²	735 370	608 254	416 590
Liczba transakcji ³	58 117 274	47 701 583	38 194 050
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁴	4 086 542	2 509 249	1 930 069
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁵	0,8	0,7	1,3
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁶	0,7	0,7	0,6
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁷	1 714 198	1 516 668	1 315 007
Rentowność na lota (w PLN) ⁸	301	270	376
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	901 898	705 815	562 191
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁹	144	143	220
Obrót akcjami i ETP w wartości nominalnej (w mln USD)	4 145	3 125	1 873

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 depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia dane w podziale geograficznym liczby aktywnych klientów detalicznych Grupy, którzy w okresie: (i) przeprowadzili co najmniej jedną transakcję i/lub (ii) posiadali otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadali wolne środki na rachunku. 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

	31.03.2025		31.12.2024		31.03.2024	
Europa Środkowo-Wschodnia	477 532	65%	390 538	64%	265 822	64%
Europa Zachodnia	195 386	27%	166 617	28%	109 956	26%
Ameryka Łacińska ¹	47 614	6%	37 071	6%	28 536	7%
Bliski Wschód ²	14 838	2%	14 028	2%	12 276	3%
Liczba aktywnych klientów razem	735 370	100%	608 254	100%	416 590	100%

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą).

Z pozycji wyłączono klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

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



Segment działalności instytucjonalnej

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

Poniższa tabela przedstawia kluczowe dane operacyjne dla segmentu działalności instytucjonalnej Grupy za wskazane okresy.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Nowi klienci ¹	-	-	2
Liczba aktywnych klientów ²	19	17	17
Klienci razem	30	31	31
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	40 137	26 664	(33 257)
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁴	193 776	140 722	212 132
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	35 969	22 039	19 674
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁵	91	122	386

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.

³ Depozyty netto stanowią depozyty wpłacone przez klientów, pomniejszone o kwoty wycofane przez klientów, w danym okresie.

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

⁵ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto w segmencie działalności instytucjonalnej, 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).

6. 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 roku, a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

- Model biznesowy stosowany przez Grupę XTB (opisany szczegółowo w rozdziale *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, dzięki której mogą oni w prosty i szybki sposób inwestować oraz mają zapewniony stały dostęp do swoich środków.
- Poziom zmienności na rynkach finansowych i towarowych w 2025 roku, 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.
- Grupa świadczy usługi dla klientów instytucjonalnych w ramach segmentu działalności instytucjonalnej (X Open Hub). Produkty i usługi oferowane przez Grupę w ramach X Open Hub różnią się od tych oferowanych w ramach segmentu działalności detalicznej, przez co wiążą się z odmiennymi ryzykami i wyzwaniem. W związku z tym przychody Grupy z tego segmentu narażone są na duże wahania z okresu na okres. Poniższa tabela obrazuje procentowy udział segmentu działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem.

OKRES ZAKOŃCZONY	3 MIESIĄCE	12 MIESIĘCY					
	31.03.2025	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	2,5%	4,4%	6,8%	1,3%	0,3%	13,2%	8,7%

- Dalszy dynamiczny rozwój Grupy XTB w Polsce oraz w na rynkach zagranicznych będzie także powiązany z dalszym wzrostem kosztów działalności, które – w ocenie Zarządu – w 2025 roku mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 40% do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2024 roku. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około 80% w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 - 2024.
- 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. Zarząd przewiduje, że koszty te w 2025 roku mogą być wyższe nawet o 80% względem wydatków zrealizowanych rok wcześniej.

- 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 umacniając swoją pozycję na rynku europejskim, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, że ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, którego efekty rozłożone są w czasie. W 2025 roku wysiłki Zarządu skupiać się będą na uzyskaniu niezbędnych licencji i zezwoleń oraz przygotowaniu potrzebnej infrastruktury do rozpoczęcia działalności w Brazylii oraz Indonezji. Spółka zakłada, że rozpoczęcie działalności operacyjnej w Indonezji możliwe będzie w I połowie 2025 roku. Jeżeli chodzi o Brazylię to aktualnie XTB jest w trakcie procesu pozyskiwania licencji na tym rynku, który zgodnie z oczekiwaniami może zakończyć się w 2025 roku.

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

7. 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 powiązаныmi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 2024 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

(w tys. PLN)	31.03.2025 PRZYCHODY	31.03.2025 NALEŻNOŚCI	31.03.2024 PRZYCHO	31.12.2024 NALEŻNOŚCI	31.03.2024 NALEŻNOŚCI
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	2 157	22 615	7 636	20 258	17 657
XTB Limited (Cypr)	8 123	4 149	3 372	631	3 967
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	1 047	366	989	558	407
XTB International Limited (Belize)	83 074	150 974	83 914	115 018	72 190
XTB MENA Limited (ZEA)	2 147	15 711	6 343	8 585	6 292

(w tys. PLN)	31.03.2025 KOSZTY	31.03.2025 ZOBOWIĄZANIA	31.03.2024 KOSZTY	31.12.2024 ZOBOWIĄZANIA	31.03.2024 ZOBOWIĄZANIA
Podmioty zależne:					
XTB Limited (Wielka Brytania)	(11 174)	9 912	(7 645)	5 291	5 722
XTB Limited (Cypr)	(520)	2 405	(941)	2 245	1 852
X Open Hub Sp. z o.o. (Polska)	(930)	624	(834)	27	390
XTB International Limited (Belize)	(49 528)	41 346	(36 538)	43 028	36 960
XTB Services Limited (Cypr)	(12 779)	4 239	(8 517)	2 805	2 717
XTB MENA Limited (ZEA)	(8 581)	5 241	(6 052)	6 168	2 630

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

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku Jednostka dominująca ani żaden z jej podmiotów zależnych nie udzielił 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 31 marca 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 16,3 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczyło się jedno postępowanie o wartości około 80 tys. PLN, w przedmiocie roszczeń klientów toczy się osiem 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.

Ponadto przed Urzędem Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej toczy się jedno postępowanie z powództwa Spółki w zakresie unieważnienia kolizyjnych znaków towarowych „XTRADE” wykorzystywanych przez Xtrade Europe Ltd.

Do najważniejszych postępowań należą:

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

Postępowania administracyjne i kontrolne

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

- W dniu 7 września 2023 roku rozpoczęła się kontrola działalności oddziału czeskiego Spółki przez Narodowy Bank Czeski (CNB). Na moment przekazania raportu kontrola się zakończyła. W dniu 7 września 2023 roku 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 2.000.000 CZ. Spółka nie zgadza się z rozstrzygnięciem i złożyła odwołanie.
- W dniu 17 października 2023 roku rozpoczęła się kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, której przedmiotem jest sprawdzenie, czy prowadzona przez Spółkę działalność jest zgodna z przepisami prawa, regulaminami, warunkami określonymi w zezwoleniach, zasadami uczciwego obrotu lub interesem zlecniodawców. Na moment przekazania raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.
- W dniu 12 lutego 2024 roku rozpoczęła się kontrola działalności spółki zależnej XTB International Limited z siedzibą w Belize przez IFSC, tj. komisję odpowiedzialną za nadzór nad rynkiem kapitałowym w Belize. Na dzień przekazania niniejszego Raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.
- W dniu 14 lutego 2024 roku rozpoczęła się kontrola działalności oddziału hiszpańskiego Spółki przez Krajową Komisję ds. Rynku Papierów Wartościowych (CMNV) pod kątem zgodności z przepisami AML. Na dzień zatwierdzenia Raportu Spółka realizuje zalecenia pokontrolne.
- W dniu 1 października 2024 roku rozpoczęła się kontrola podatkowa XTB S.A. wszczęta przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej („KAS”). Zakres kontroli obejmuje stosowanie uznanej przez Szefa KAS metody ustalania ceny transakcyjnej pomiędzy XTB S.A. a powiązаныmi podmiotami zagranicznymi wynikającymi z decyzji APA wydanej przez Szefa KAS. Okres objęty kontrolą obejmuje: 1 stycznia 2019 – 31 grudnia 2023 roku. Na moment przekazania Raportu kontrola podatkowa jest w toku.
- W dniu 28 lutego 2025 roku rozpoczęła się kontrola działalności portugalskiego oddziału Spółki przez Krajową Komisję ds. Rynku Papierów Wartościowych (CMNV) pod kątem zgodności działalności oddziału z przepisami AML. Na dzień zatwierdzenia Raportu kontrola jest w toku.

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.

4.1 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”)

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 muszą 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.

Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego z dnia 5 kwietnia 2024 roku

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.

Obecnie projekt jest na etapie Rady Ministrów.

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 wejdzie 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.



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2024
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	501 588	502 236
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	17 538	13 450
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	31 731	21 678
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(14 193)	(8 229)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 007	2 144
Pozostałe przychody	26	121
Przychody z działalności operacyjnej razem	523 159	517 951
Marketing	(107 203)	(61 528)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(79 114)	(59 805)
Pozostałe usługi obce	(40 176)	(24 218)
Koszty prowizji	(24 798)	(14 314)
Amortyzacja	(4 674)	(4 000)
Podatki i opłaty	(3 875)	(3 579)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(1 754)	(1 899)
Pozostałe koszty	(2 024)	(352)
Koszty działalności operacyjnej razem	(263 618)	(169 695)
Zysk z działalności operacyjnej	259 541	348 582
Przychody finansowe, w tym:	13 339	17 392
- przychody odsetkowe od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	5 419	9 091
Koszty finansowe	(42 363)	(247)
Zysk przed opodatkowaniem	230 517	365 727
Podatek dochodowy	(40 248)	(65 643)
Zysk netto	190 269	300 084
Zysk netto	190 269	300 084
Inne całkowite dochody	(487)	(854)
Pozycje, które podlegają przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) po spełnieniu określonych warunków, przed opodatkowaniem	(534)	(935)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(534)	(935)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny spółek zagranicznych	284	(508)
- pozycje, które będą przeklasyfikowane do zysku z wyceny kapitałów wydzielonych	(818)	(427)
Podatek odroczony	47	81
Całkowite dochody ogółem	189 782	299 230
Zysk netto na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom Spółki (w złotych)	1,62	2,55
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom Spółki (w złotych)	1,62	2,55
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom Spółki (w złotych)	1,62	2,55
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom Spółki (w złotych)	1,62	2,55

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(w tys. PLN)	31.03.2025	31.12.2024
AKTYWA		
Środki pieniężne	5 532 469	5 006 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 272 354	1 082 560
Inwestycje w jednostki zależne	65 125	65 125
Aktywa finansowe wyceniane w amortyzowanym koszcie	248 342	177 547
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	24 375	18 621
Wartości niematerialne	897	982
Rzeczowe aktywa trwałe	51 330	53 057
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 228	115
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 208	6 849
Aktywa razem	7 204 328	6 411 608
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania		
Zobowiązania wobec klientów	4 567 049	3 992 058
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	146 960	171 806
Zobowiązania z tytułu leasingu	20 997	22 826
Pozostałe zobowiązania	207 030	156 449
Rezerwy na zobowiązania	3 221	3 281
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 034	12 776
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy	74 109	59 864
Zobowiązania razem	5 020 400	4 419 060
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	5 878	5 878
Kapitał zapasowy	71 608	71 608
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 061 074	1 059 476
Różnice kursowe z przeliczenia	(103)	384
Zyski zatrzymane	1 045 471	855 202
Kapitał własny razem	2 183 928	1 992 548
Kapitał własny i zobowiązania razem	7 204 328	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 31 marca 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	-	-	-	-	190 269	190 269
Inne całkowite dochody	-	-	-	(487)	-	(487)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	(487)	190 269	189 782
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Podział wyniku finansowego						
- wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	-	-	1 598	-	-	1 598
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	1 598	(487)	190 269	191 380
Stan na 31 marca 2025 roku	5 878	71 608	1 061 074	(103)	1 045 471	2 183 928

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 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	-	-	-	-	855 202	855 202
Inne całkowite dochody	-	-	-	104	-	104
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy razem	-	-	-	104	855 202	855 306
Transakcje z właścicielami 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	-	-	7 260	-	-	7 260
Nabycie akcji własnych	-	-	(7 750)	-	-	(7 750)
Zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego	-	-	196 448	104	68 066	264 618
Stan na 31 grudnia 2024 roku	5 878	71 608	1 059 476	384	855 202	1 992 548

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2025	OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31.03.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	230 517	365 727
Korekty:	(69 911)	9 187
(Zysk) Strata z działalności inwestycyjnej	(7 463)	(7 400)
Wpływy / wydatki na lokaty pieniężne z terminem zapadalności powyżej 3M	-	-
Amortyzacja	4 674	4 000
(Dodatnie) ujemne różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych	12 039	1 586
Pozostałe korekty	(151)	(572)
Zmiana stanu		
Zmiana stanu rezerw	(60)	(165)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	(206 411)	(97 769)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(421 562)	(164 591)
Zmiana stanu aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(70 795)	(20 415)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów	(5 754)	(825)
Zmiana stanu zobowiązań wobec klientów	574 991	261 844
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	50 581	33 494
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	160 606	374 914
Zapłacony podatek dochodowy	(40 217)	(66 774)
Odsetki otrzymane	197	-
Odsetki wypłacone	-	226
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	120 586	308 366
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(3 079)	(4 603)
Wydatki z tytułu płatności za wartości niematerialne	(12)	-
Wydatki z tytułu nabycia udziałów w jednostkach zależnych	-	(2 734)
Wydatki z tytułu nabycia obligacji	(96 926)	(549 099)
Wpływy z tytułu sprzedaży obligacji	95 192	154 345
Odsetki otrzymane od obligacji	1 423	1 828
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 399)	(400 263)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Płatności zobowiązań z umów leasingu finansowego	(2 393)	(2 305)
Zapłacone odsetki z tytułu leasingu	(197)	(226)
Ujęcie programu motywacyjnego w formie akcji	1 598	1 564
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(992)	(967)
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	116 195	(92 864)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	1 426 568	1 271 437
Zwiększenie (Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	116 195	(92 864)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(12 039)	(1 586)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	1 530 724	1 176 987