



Wyniki za III kwartał 2025

18 listopada 2025



1. Dane finansowe

2. Dane operacyjne

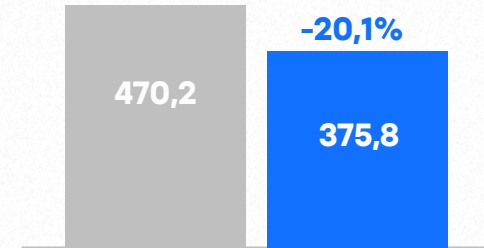
3. Otoczenie rynkowe



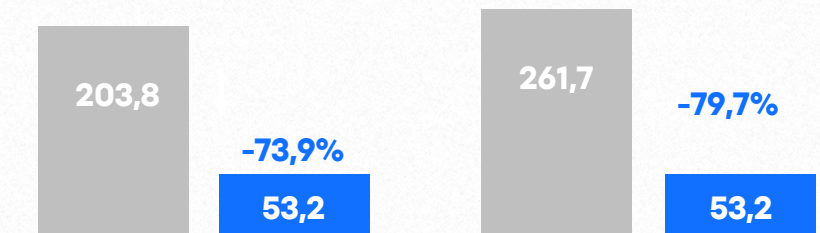
w tys. PLN	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	348 782	453 153	(104 371)	1 465 440	1 356 071	109 369
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	21 982	14 113	7 869	56 695	42 898	13 797
Pozostałe przychody	5 057	2 968	2 089	14 577	9 051	5 526
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(94 413)	1 536 712	1 408 020	128 692
Marketing	(141 495)	(71 613)	69 882	(405 851)	(227 953)	177 898
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(105 157)	(79 018)	26 139	(297 857)	(227 297)	70 553
Pozostałe usługi obce	(34 757)	(20 581)	14 176	(96 764)	(56 178)	40 586
Koszty prowizji	(25 306)	(24 722)	584	(82 572)	(68 642)	11 131
Pozostałe koszty	(18 738)	(12 592)	6 146	(51 137)	(38 829)	12 315
Koszty operacyjne razem	(322 654)	(208 526)	114 128	(931 382)	(618 899)	312 483
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	53 167	261 708	(208 541)	605 330	789 121	(183 791)
Przychody finansowe	5 433	8 448	(3 015)	33 700	46 132	(12 432)
Koszty finansowe	2 982	(18 244)	(21 226)	(82 105)	(18 757)	63 348
Zysk przed opodatkowaniem	61 582	251 912	(190 330)	556 925	816 496	(259 571)
Podatek dochodowy	(8 355)	(48 086)	(39 731)	(93 646)	(149 624)	(55 978)
Zysk netto	53 227	203 826	(150 599)	463 279	666 872	(203 593)

3Q 2024 3Q 2025

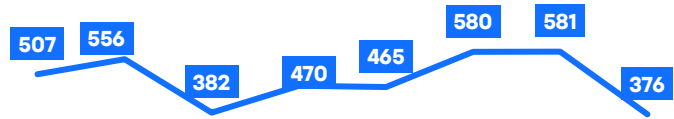
Przychody z działalności operacyjnej
3Q 2025 vs 3Q 2024 (mln PLN)



Zysk netto (mln PLN) EBIT (mln PLN)



Przychody z działalności operacyjnej razem (mln PLN)



4Q 2023 1Q 2024 2Q 2024 3Q 2024 4Q 2024 1Q 2025 2Q 2025 3Q 2025

Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach (tys.)



3Q 2023 4Q 2023 1Q 2024 2Q 2024 3Q 2024 4Q 2024 1Q 2025 2Q 2025 3Q 2025

Rentowność na lota (w PLN)



4Q 2023 1Q 2024 2Q 2024 3Q 2024 4Q 2024 1Q 2025 2Q 2025 3Q 2025

w tys. PLN	3Q 2025	2Q 2025	1Q 2025	4Q 2024	3Q 2024	2Q 2024	1Q 2024	4Q 2023
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	375 821	580 597	580 294	465 416	470 234	381 838	555 948	506 710
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 118 278	1 144 554	937 867	727 854	695 315	621 544	581 865	548 927
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ¹	84	128	144	147	167	142	229	219
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ²	2 094 296	2 321 584	1 907 974	1 657 390	1 627 978	1 461 670	1 527 139	1 497 241
Rentowność na lota (w PLN) ³	152	229	277	253	272	232	344	322

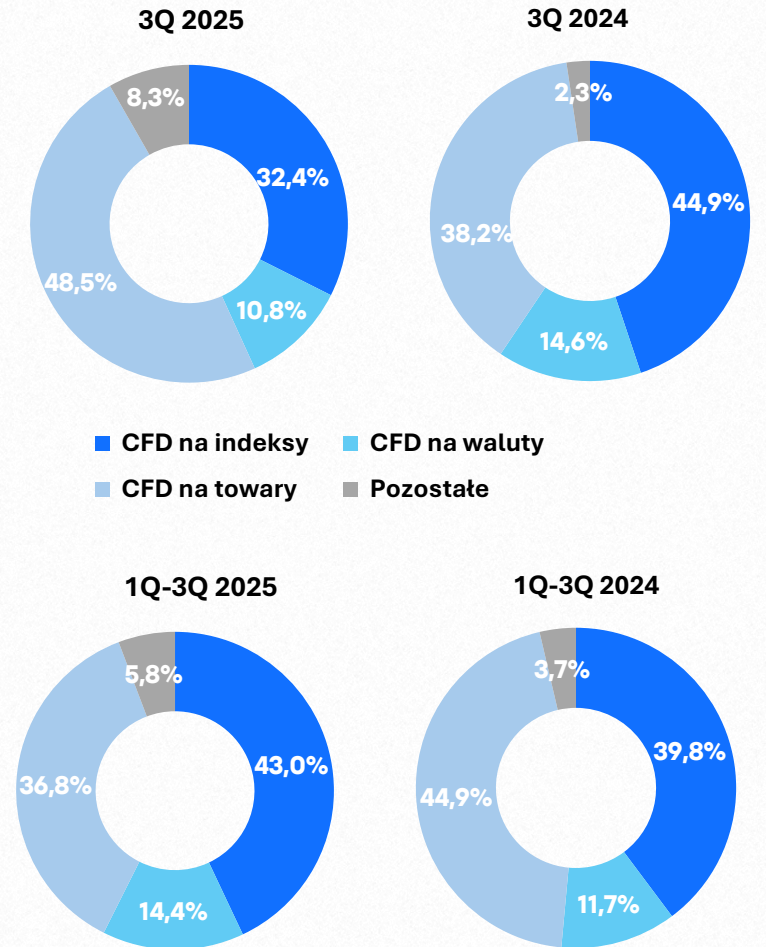
¹ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto skorygowany o wynik na akcjach i ETP przeliczony na walutę USD według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD).

² 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.

³ 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.

w tys. PLN	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
CFD na towary	178 015	178 586	571	557 918	628 105	(70 187)
CFD na indeksy	118 984	209 517	(90 533)	651 241	556 636	94 605
CFD na waluty	39 589	68 005	(28 416)	218 517	163 560	54 957
CFD na akcje i ETP	24 633	8 700	15 933	45 531	29 633	15 898
CFD na obligacje	7	(158)	165	64	270	(206)
CFD razem	361 228	464 650	(103 422)	1 473 271	1 378 204	95 067
Akcje i ETP	5 783	2 439	3 344	41 911	21 263	20 648
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	367 011	467 089	(100 078)	1 515 182	1 399 467	115 715
Bonusy i rabaty wypłacone klientom	(4 271)	(2 650)	1 621	(12 531)	(6 292)	6 239
Prowizje wypłacone brokerom współpracującym	(13 958)	(11 286)	2 672	(37 211)	(37 104)	107
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	348 782	453 153	(104 371)	1 465 440	1 356 071	109 369

Struktura przychodów wg klasy aktywów (w %)



Przychody Grupy w ujęciu geograficznym

w tys. PLN	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
Europa Środkowo-Wschodnia	269 149	289 111	(19 962)	1 026 560	889 716	136 844
- w tym Polska	220 922	222 722	(1 800)	826 907	699 623	127 284
Europa Zachodnia	48 691	103 510	(54 819)	286 072	288 476	(2 404)
Ameryka Łacińska ¹	35 355	34 188	1 167	134 066	100 497	33 569
Bliski Wschód ²	22 627	43 425	(20 798)	90 015	129 323	(39 308)
Azja	(1)	-	(1)	(1)	8	(9)
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(94 413)	1 536 712	1 408 020	128 692

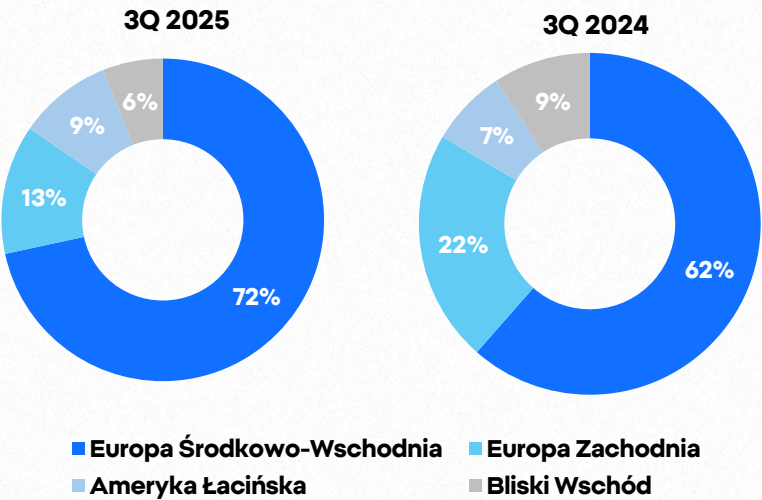
¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i reszty świata (poza Europą). Z pozycji wyłączono przychody z klientów pozyskanych przez tą spółkę pochodzących z regionu Bliskiego Wschodu.

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

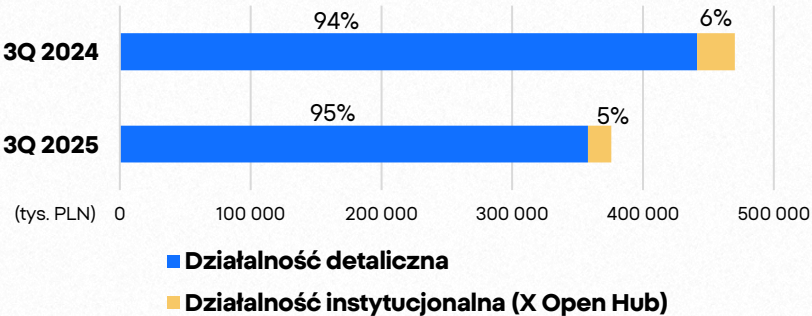
Przychody Grupy w podziale na segmenty działalności

w tys. PLN	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
Działalność detaliczna	357 838	441 241	(83 403)	1 502 733	1 337 550	165 183
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	17 983	28 993	(11 010)	33 979	70 470	(36 491)
Przychody z działalności operacyjnej razem	375 821	470 234	(94 413)	1 536 712	1 408 020	128 692

Struktura przychodów w ujęciu geograficznym

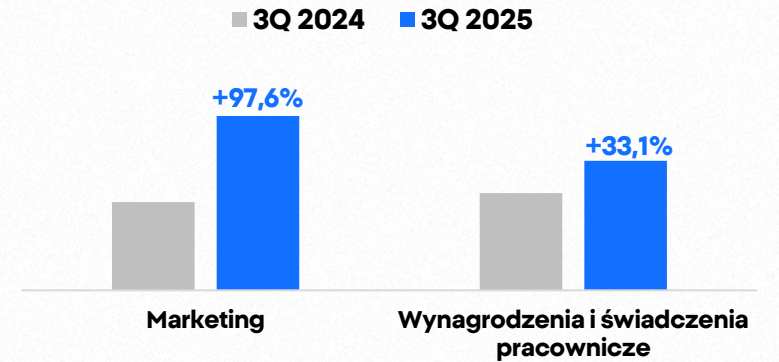


Struktura przychodów wg segmentów działalności



w tys. PLN	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
Marketing	141 495	71 613	69 882	405 851	227 953	177 898
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	105 157	79 018	26 139	297 857	227 297	70 560
Pozostałe usługi obce	31 958	20 581	11 377	93 965	56 178	40 550
Koszty prowizji	25 306	24 722	584	82 572	68 642	11 168
Amortyzacja	6 552	5 066	1 486	18 396	14 782	3 614
Pozostałe koszty	4 699	4 021	678	13 196	7 968	5 227
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	2 712	1 836	876	8 149	5 740	2 409
Podatki i opłaty	4 775	1 669	3 106	11 396	10 339	1 057
Koszty działalności operacyjnej razem	322 654	208 526	114 128	931 382	618 899	312 483

Koszty działalności operacyjnej Grupy
3Q 2025 vs Q3 2024 (w tys. PLN)

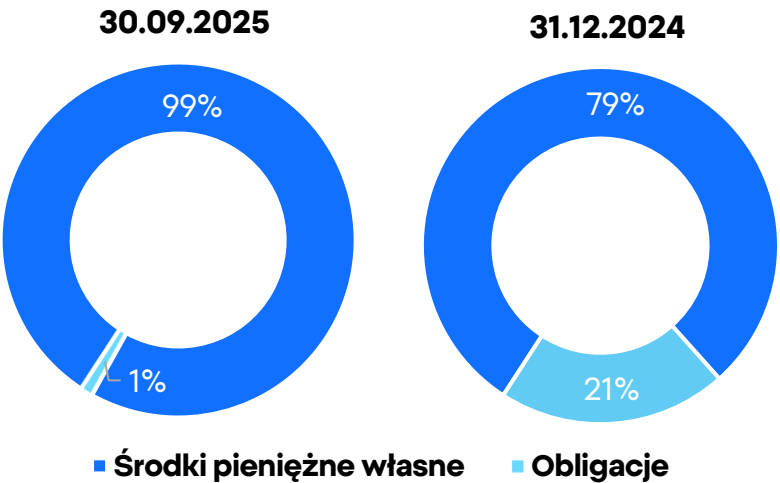


Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy w 3Q 2025

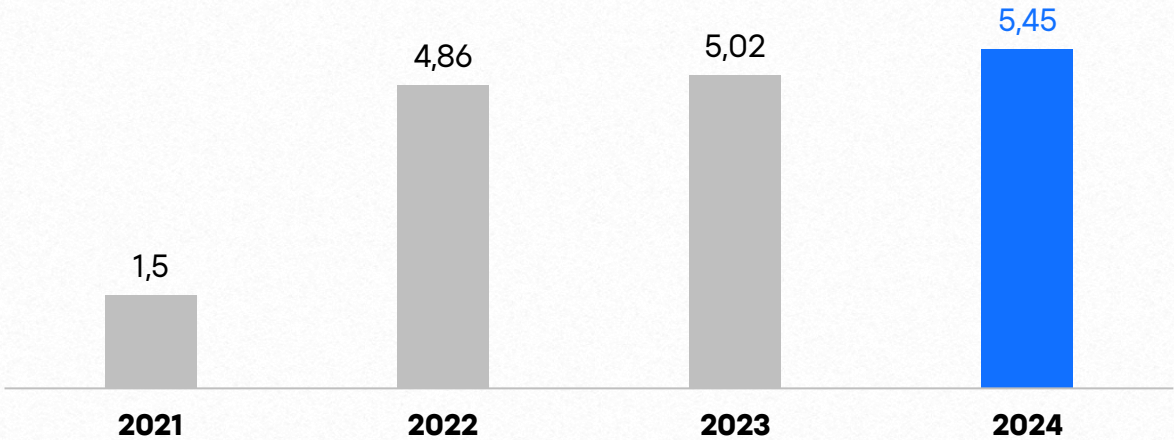


w tys. PLN	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Środki pieniężne własne	1 785 771	1 619 512	10,3%
Obligacje	20 021	424 692	(95,3%)
Środki pieniężne własne + obligacje	1 805 792	2 044 204	(11,7%)

Struktura środków pieniężnych



Dywidenda na akcję za dany rok (PLN)



	31.12.2024	30.09.2025
Jednostkowy zysk netto	855,2 mln PLN	462,8 mln PLN
Łączna wartość dywidendy	640,7 mln PLN	
% rocznego jednostkowego zysku netto	74,9%	50% - 100%*

*zgodnie z Polityką dywidendową XTB

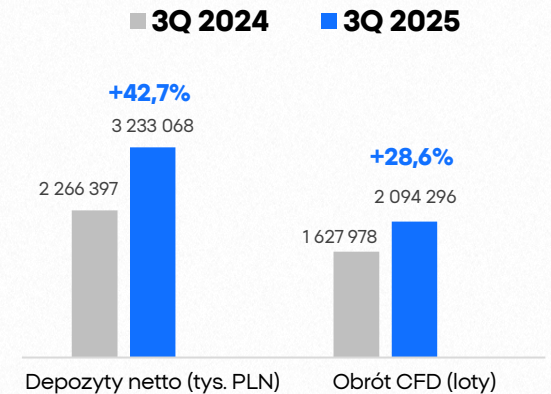
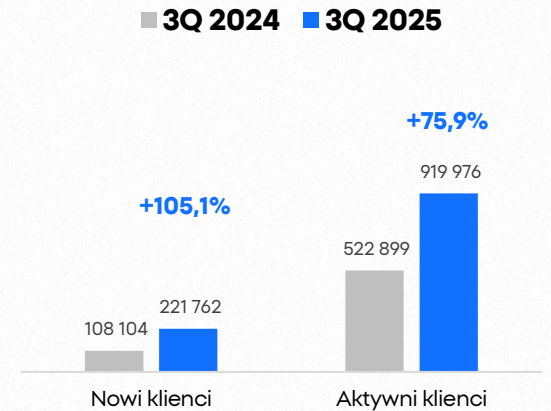
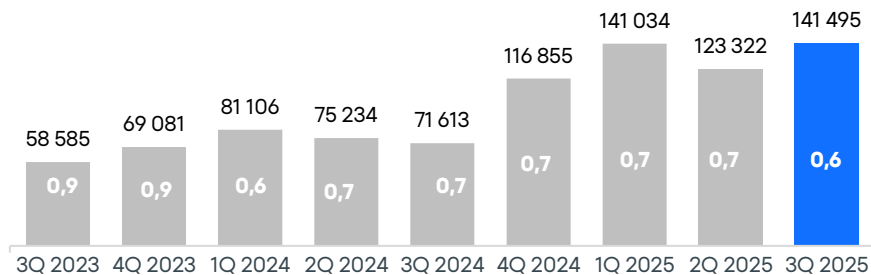
1. Dane finansowe
- 2. Dane operacyjne**
3. Otoczenie rynkowe



	3Q 2025	3Q 2024	Zmiana	1Q-3Q 2025	1Q-3Q 2024	Zmiana
Koszty działalności operacyjnej razem (w tys. PLN), w tym:	322 654	208 526	114 128	931 382	618 899	312 483
- Marketing	141 495	71 613	69 882	405 851	227 953	177 898
Nowi klienci	221 762	108 104	113 658	583 405	340 420	242 985
Liczba aktywnych klientów ¹	919 976	522 899	397 077	1 005 589	586 395	419 194
Klienci razem	1 904 475	1 213 554	690 921	1 904 475	1 213 554	690 921
Depozyty netto (w tys. PLN) ²	3 233 068	2 266 397	966 671	10 473 943	6 071 398	4 402 546
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ³	0,4	0,9	(0,5)	1,5	2,4	(0,9)
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,6	0,7	(0,1)	0,7	0,7	-
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach	2 094 296	1 627 978	466 318	6 323 854	4 616 787	1 707 067

- Liczba aktywnych klientów w poszczególnych okresach. Aktywny klient, to klient, który w danym okresie: (i) przeprowadził co najmniej jedną transakcję, i/lub (ii) posiadał otwartą pozycję, i/lub (iii) posiadał wolne środki na rachunku objęte oprocentowaniem.
- Depozyty netto stanowią sumę depozytów wpłaconych przez klientów, pomniejszoną o kwoty wypłacone przez klientów w danym okresie, z wyłączeniem wpłat i wypłat realizowanych za pomocą eWallet.
- Przychody z działalności operacyjnej Grupy w danym okresie podzielone przez liczbę aktywnych klientów w tym samym okresie.
- Koszty marketingowe Grupy w danym okresie podzielone przez liczbę nowych klientów w tym samym okresie.

Koszty marketingu vs koszt pozyskania klienta (tys. PLN)



**xtb**

Plan produktowy

- | | |
|--------------|---|
| 2010 | ■ Autorska platforma transakcyjna do handlu kontraktami CFD |
| 2020 | ■ Akcje i ETP za zero prowizji |
| 2023 | ■ Prawa Ułamkowe |
| | ■ Odsetki od wolnych środków |
| | ■ Plany Inwestycyjne |
| 2024 | ■ XTB Social |
| | ■ Indywidualne Konta Oszczędnościowe: IKE (Polska), ISA (Wielka Brytania) |
| | ■ Portfel cyfrowy z kartą wielowalutową |
| 2025 | ■ PEA (Francja) |
| | ■ IKZE (Polska) |
| | ■ Kryptowaluty |
| | ■ Opcje |
| 2026+ | ■ Inne produkty |

■ ZREALIZOWANE

■ W TRAKCIE REALIZACJI



xtb

Działania w III kwartale 2025 r.

Produkty



Uruchomienie konta IKZE (Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego) dla klientów w Polsce.



W procesie:

- uzyskanie akceptacji KNF przedstawionego modelu wyceny opcji;
- przygotowania do zakończenia procesu legislacyjnego w PL ustawy o kryptoaktywach.

Aplikacja mobilna XTB



Doskonalenie wyglądu i funkcjonalności ekranu głównego aplikacji – zmiany w odpowiedzi na potrzeby klientów.



Modernizacja architektury systemu w celu poprawy efektywności oraz podniesienia poziomu bezpieczeństwa transakcji.





xtb

Działania w III kwartale 2025 r.

Ekspansja zagraniczna



Indonezja. Rozpoczęcie działalności operacyjnej. Spółka oferuje klientom akcje i fundusze ETF. W planach dodanie instrumentów CFD.



Brazylia. Uzyskanie licencji, rozpoczęcie procedury wpisu na listę instytucji nadzorowanych. XTB rozważa możliwe opcje biznesowe, w tym zaprzestanie dalszych działań na tym rynku.



Chile. Wzrost liczby klientów o ok. 18% w 3Q 2025 względem H1 2025.

Marketing

- Przygotowanie do uruchomienia największej kampanii marketingowej w historii Grupy XTB. Start we wrześniu na 13 rynkach: w Polsce, Czechach, Słowacji, Węgrzech, Rumunii, we Francji, Niemczech, Portugalii, Wielkiej Brytanii, we Włoszech, Chile, na Bliskim Wschodzie oraz w Indonezji. Reklamy z udziałem ambasadora marki Zlatana Ibrahimovicia pojawiły się w kanałach cyfrowych, social mediach, w telewizji i na platformach VOD.



1. Dane finansowe
2. Dane operacyjne
- 3. Otoczenie rynkowe**

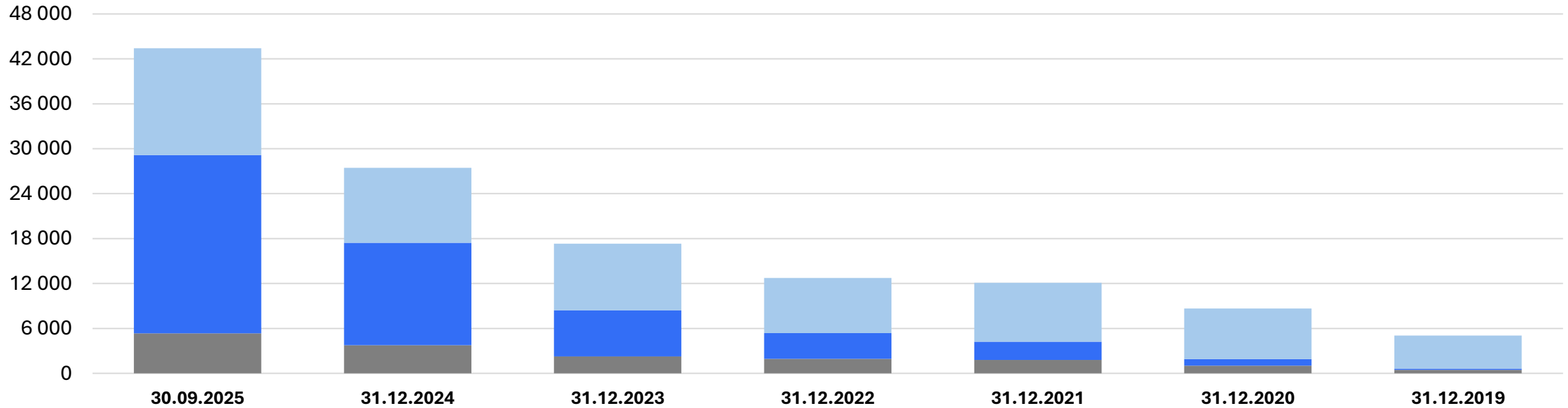




xtb

Aktywa klientów

(w mln PLN)



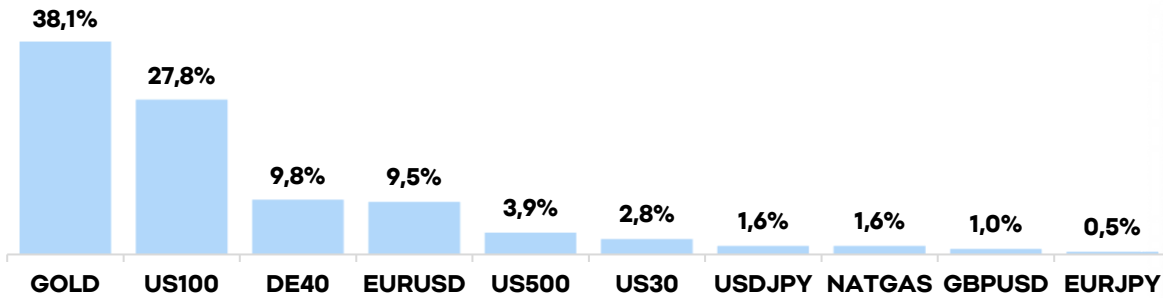
■ Wartość nominalna instrumentów pochodnych klientów na koniec okresu

■ Wartość nominalna instrumentów posiadanych przez klientów na rachunkach (akcje i ETP)

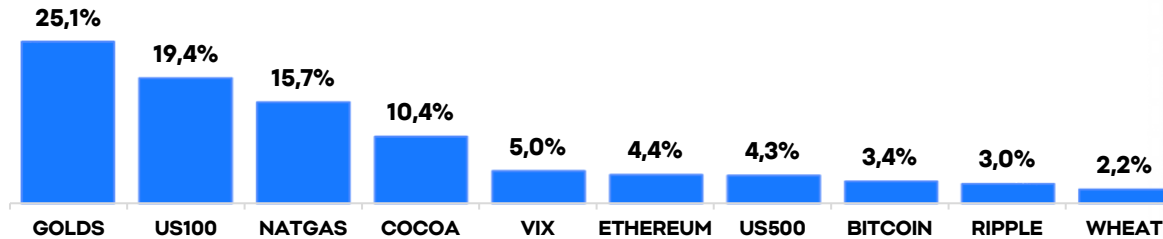
■ Środki pieniężne klientów

**xtb****Instrumenty finansowe**

Najpopularniejsze instrumenty finansowe pod względem obrotów w 3Q 2025 ¹



Najzyskowniejsze instrumenty finansowe w 3Q 2025 ²

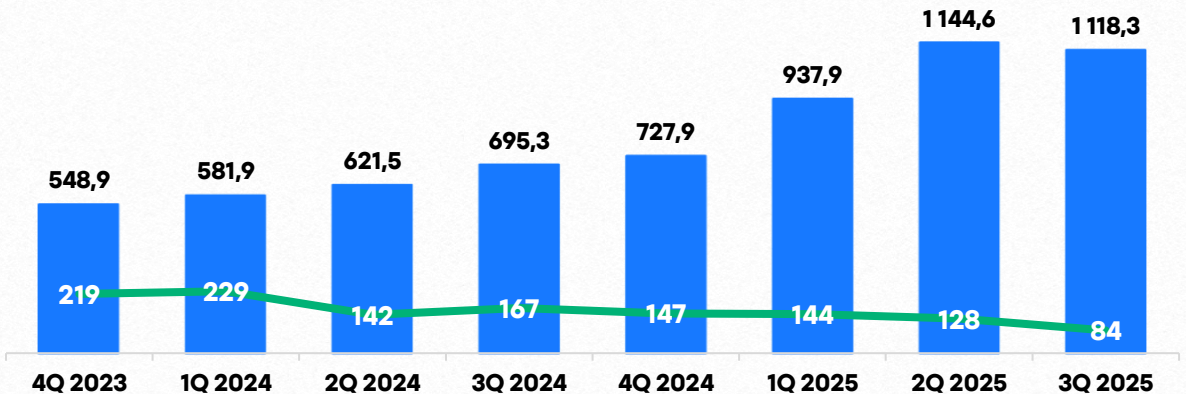


¹ % udział 10 najpopularniejszych instrumentów finansowych w obrotach ogółem w III kwartale 2025 roku.

² % udział 10 najzyskowniejszych instrumentów finansowych w wyniku z operacji na instrumentach finansowych brutto w III kwartale 2025 roku.

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).

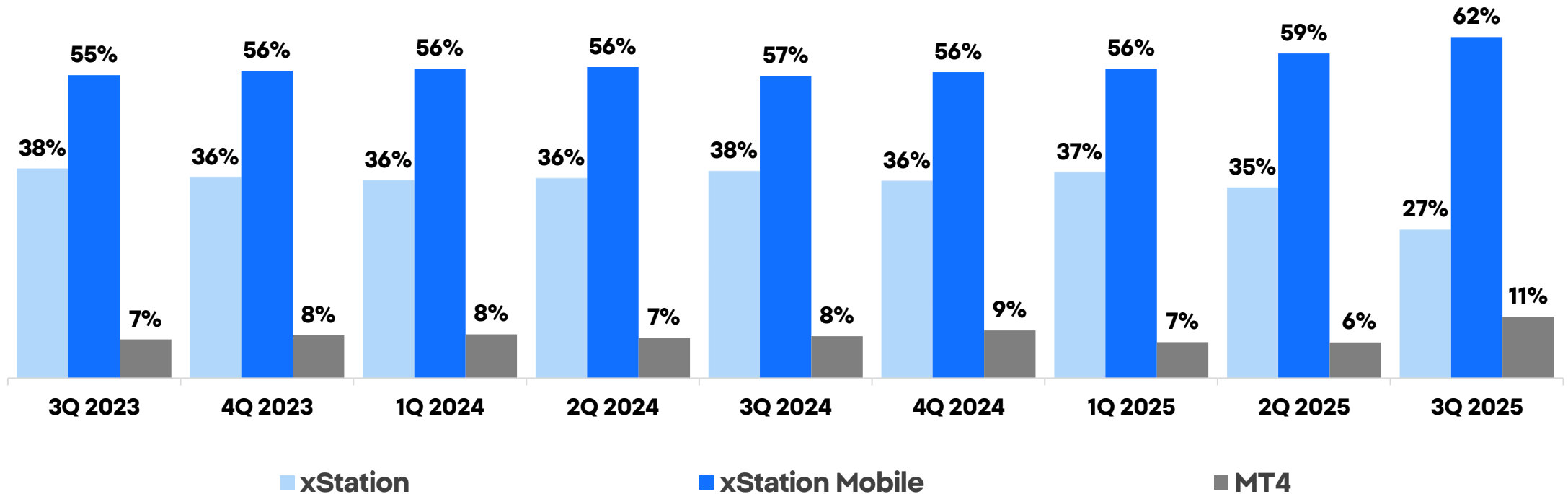
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mld USD) vs. rentowność za 1 mln USD³



Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mld USD)

Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD)

% udział obrotów instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej per platforma transakcyjna



**xtb**

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza Prezentacja („Prezentacja”), a także jej wszelkie kopie oraz informacje w niej zawarte nie podlegają rozpowszechnianiu oraz dystrybucji, w sposób pośredni lub bezpośredni, do oraz na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanady, Australii oraz Japonii.

Poprzez udział w spotkaniu poświęconym niniejszej Prezentacji lub poprzez zapoznanie się z treścią Prezentacji, wyrażają Państwo zgodę na poniższe ograniczenia. Ograniczenia dotyczą Prezentacji, ustnej prezentacji informacji zawartych w Prezentacji przez Spółkę lub jakąkolwiek osobę występującą w imieniu Spółki oraz wszelkich zadawanych pytań i udzielanych odpowiedzi podczas sesji następującej po ustnej prezentacji (łącznie zwanych „Prezentacją”).

Prezentacja została przygotowana przez XTB S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), wyłącznie na potrzeby związane z publikacją Raportu za III kwartał 2025 r. Niniejsza Prezentacja nie stanowi ani nie jest częścią, i nie powinna być traktowana jako oferta, propozycja lub zaproszenie do dokonania zapisu na, gwarantowania zakupu lub dokonania nabycia w inny sposób, jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek z podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej („Grupa”).

Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie powinna stanowić i być traktowana jako podstawa jakiejkolwiek umowy nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek podmiotu Grupy, a także nie można na niniejszej Prezentacji polegać w związku z jakąkolwiek umową nabycia lub objęcia papierów wartościowych Spółki lub któregośkolwiek podmiotu Grupy.

Niniejsza Prezentacja ani żadna jej część nie może stanowić podstawy jakiejkolwiek umowy ani zobowiązania, a także nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową lub zobowiązaniem. Niniejsza Prezentacja nie stanowi także rekomendacji dotyczącej jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub jej Grupy. Informacji zawartych w Prezentacji nie należy traktować jako kompletnych. Informacje te nie podlegają niezależnej weryfikacji. Żadne oświadczenie lub zobowiązanie, wyraźne lub dorozumiane, nie może być składane lub zaciągane w związku z prawdziwością, dokładnością, kompletnością lub poprawnością informacji lub opinii zawartych w niniejszej Prezentacji. Informacje, opinie i oświadczenia dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji są aktualne jedynie na datę Prezentacji i mogą podlegać istotnym zmianom bez ostrzeżenia. Spółka nie ma obowiązku aktualizacji lub uzupełniania informacji zawartych w niniejszej Prezentacji. W zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące przepisy prawa, Spółka nie ponosi odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę (powstałą wskutek niedbalstwa czy z innej przyczyny) spowodowaną wykorzystaniem niniejszej Prezentacji lub jej zawartości lub w jakikolwiek inny sposób związaną z niniejszą Prezentacją.

Niniejsza Prezentacja zawiera pewne informacje statystyczne i rynkowe. Wspomniane informacje rynkowe zostały pozyskane ze źródeł i/lub obliczone na podstawie danych pochodzących od osób trzecich, wskazanych w niniejszej Prezentacji, bądź pochodzących od Spółki, jeżeli nie zostały przypisane wyłącznie źródłom uzyskanym od osób trzecich. Ponieważ informacje rynkowe zostały w części przygotowane na podstawie danych szacunkowych, ocen, korekt i opinii, które są oparte na doświadczeniu Spółki i osób trzecich oraz na znajomości sektora, w ramach którego Spółka prowadzi działalność, a także z uwagi na fakt, że informacje rynkowe nie zostały zweryfikowane przez niezależne podmioty, informacje te mają do pewnego stopnia charakter subiektywny. Chociaż domniemywa się, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są oparte na uzasadnionych podstawach oraz że przygotowane informacje rynkowe należyście odzwierciedlają sytuację występującą w sektorze i na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność, to nie ma jednak gwarancji, że takie dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie są najwłaściwszą podstawą do wyciągania wniosków dotyczących informacji rynkowych, ani że informacje rynkowe pochodzące z innych źródeł nie będą różnić się w istotny sposób od informacji rynkowych zawartych w niniejszej Prezentacji. Kwestie poruszone w niniejszej Prezentacji mogą stanowić oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości to takie oświadczenia, które nie obejmują faktów historycznych. Oświadczenia, które zawierają słowa: „oczekiwać”, „zamierzać”, „planować”, „wierzyć”, „projektować”, „przewidywać”, „móc”, „celować”, „mogłoby”, „powinno”, „kontynuować” i podobne wyrażenia o skierowanej ku przyszłości naturze wskazują na oświadczenia dotyczące przyszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości mogą zawierać oświadczenia dotyczące wyników finansowych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki odnośnie przyszłych operacji (w tym plany rozwoju działalności Spółki). Wszystkie oświadczenia dotyczące przyszłości, zawarte w Prezentacji, odnoszą się do kwestii, które obejmują znane i nieznanne ryzyka, niepewności i inne czynniki, które mogą spowodować, że osiągnięte przez Spółkę i/lub Grupę rzeczywiste wyniki będą się różniły od tych wskazanych w zaprezentowanych oświadczeniach dotyczących przyszłości, a także wyników osiągniętych w przeszłości. Oświadczenia dotyczące przyszłości są oparte na różnych założeniach co do przyszłych wydarzeń, w tym licznych założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii biznesowych Spółki i/lub Grupy oraz przyszłych wydarzeń i trendów, które wywierają bądź też mogą wywierać wpływ na działalność biznesową Spółki i/lub Grupy. Pomimo tego, że zdaniem Spółki szacunki i założenia odzwierciedlone w oświadczeniach dotyczących przyszłości są racjonalne, nie mogą stanowić one zapewnienia, że takie oczekiwania okażą się prawidłowe. Spółka i jej odpowiedni przedstawiciele, pracownicy lub doradcy nie zamierzają dokonywać i w sposób wyraźny oświadczają, że nie są zobowiązani do dokonywania ani udostępniania jakichkolwiek uzupełnień, zmian, aktualizacji lub korekty jakichkolwiek informacji, opinii lub oświadczeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej Prezentacji w zakresie, w jakim odzwierciedlają one zmiany zdarzeń, warunków lub okoliczności.

Niniejsza Prezentacja i wszelkie materiały rozprowadzane w związku z niniejszą Prezentacją nie są skierowane do lub przeznaczone do dystrybucji albo wykorzystania przez jakąkolwiek osobę fizyczną lub prawną, która jest obywatelem lub rezydentem, lub która znajduje się w dowolnej jurysdykcji lokalnej, państwie, kraju lub innej jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikowanie, udostępnianie lub wykorzystanie byłoby sprzeczne z prawem lub rozporządzeniami lub wymagałoby autoryzacji, rejestracji, notyfikacji lub uzyskania licencji w ramach danej jurysdykcji. Osoby, które wejdą w posiadanie jakichkolwiek dokumentów lub innych informacji, o których mowa w Prezentacji, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić złamanie przepisów o papierach wartościowych obowiązujących w tych systemach prawnych.

