



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej XTB S.A.

w I półroczu 2026 roku



Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	4
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	5
Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Model biznesowy.....	8
3. Strategia rozwoju	12
4. Struktura Grupy.....	13
5. Organy Spółki	17
6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu	20
7. Zrównoważony rozwój i Fundacja XTB	23
Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I półroczu 2026 roku	26
1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe	27
2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy.....	27
3. Wybrane dane operacyjne	28
4. Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2026 roku	33
5. Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	51
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	52
Pozostałe informacje.....	53
1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	53
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.....	53
3. Adekwatność kapitałowa.....	54
4. Zarządzanie ryzykiem	58
5. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	96
6. Otoczenie regulacyjne.....	101
7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	105
Oświadczenie Zarządu	106

WYBRANE DANE FINANSOWE



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE:	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	2 086 324	1 160 891	490 646	275 041
Zysk z działalności operacyjnej	1 202 271	552 163	282 741	130 820
Zysk przed opodatkowaniem	1 255 368	495 343	295 228	117 358
Zysk netto	1 027 240	410 052	241 578	97 150
Zysk netto przypisany właścicielom jednostki dominującej	1 027 223	410 071	241 574	97 155
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	8,74	3,49	2,06	0,83
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 431 349	342 994	336 614	81 263
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 867)	349 978	(6 789)	82 917
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(479 525)	(651 490)	(112 771)	(154 352)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	922 957	41 482	217 054	9 828

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	10 415 174	9 086 667	2 424 219	2 149 825
Zobowiązania razem	7 854 795	7 086 170	1 828 270	1 676 525
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 368	1 391
Kapitał własny	2 560 379	2 000 497	595 950	473 300
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)	21,78	17,02	5,07	4,03

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 = 4,2522 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2208 PLN;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2963 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2267 PLN.

Wybrane jednostkowe dane finansowe

6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE:	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:				
Przychody z działalności operacyjnej	1 883 880	1 053 506	443 037	249 599
Zysk z działalności operacyjnej	1 191 531	549 378	280 215	130 160
Zysk przed opodatkowaniem	1 249 532	495 927	293 855	117 496
Zysk netto	1 021 113	411 356	240 138	97 459
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	8,69	3,50	2,04	0,83
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych:				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 331 871	327 180	313 219	77 516
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(40 038)	361 886	(9 416)	85 739
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(477 420)	(648 514)	(112 276)	(153 647)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	814 413	40 552	191 527	9 608

	W TYS. PLN		W TYS. EUR	
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:				
Aktywa razem	9 946 215	8 733 280	2 315 065	2 066 217
Zobowiązania razem	7 406 997	6 742 900	1 724 041	1 595 311
Kapitał podstawowy	5 878	5 878	1 368	1 391
Kapitał własny	2 539 218	1 990 380	591 024	470 906
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)	21,60	16,93	5,03	4,01

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

- pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2522 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2208 PLN;
- pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na koniec okresu sprawozdawczego:
 - za okres bieżący: 1 EUR = 4,2963 PLN;
 - za okres porównawczy: 1 EUR = 4,2267 PLN.

Opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej XTB

1. Informacje ogólne

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

Nazwa Spółki: XTB Spółka Akcyjna

Adres siedziby i centrali: ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa

Adres strony internetowej: www.xtb.com/pl

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.

Oferta

W ofercie XTB znajdują się produkty odpowiadające oczekiwaniom i potrzebom zróżnicowanych grup inwestorów:

- **akcje** to papiery wartościowe, które potwierdzają, że ich właściciel (akcjonariusz) posiada ułamkową część kapitału danej spółki akcyjnej. Posiadanie akcji daje prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, prawo do dywidendy, możliwość zysku kapitałowego w przypadku, gdy wartość notowań akcji spółki wzrasta;
- **fundusze ETF** (ang. Exchange Traded Fund) notowane na giełdach i oparte na akcjach, indeksach giełdowych, obligacjach. W szerszym ujęciu instrumenty te, wraz z produktami typu ETC (ang. Exchange-Traded Commodity) opartymi na surowcach i metalach szlachetnych oraz ETN (ang. Exchange-Traded Notes) opartymi m.in. na kryptowalutach, tworzą zbiorczą kategorię instrumentów ETF (ang. Exchange-Traded Products);
- **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 długoterminowego inwestowania i oszczędzania, w tym na cele emerytalne** – jest to odpowiedź na rosnące zainteresowanie klientów, obecnie są to Indywidualne Konto Emerytalne (IKE) oraz Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) dostępne dla obywateli Polski, Individual Savings Account (ISA) oraz Cash ISA dostępne dla obywateli Wielkiej Brytanii oraz Plan d'Épargne en Actions (PEA) dostępny dla obywateli Francji;

- **opcje** to rodzaj kontraktu, który daje jego nabywcy prawo do kupna lub sprzedaży określonej liczby akcji po z góry ustalonej cenie w określonym czasie. Dwa podstawowe rodzaje opcji to: opcja kupna (call), dająca prawo do kupienia akcji i zyskania na wzroście ceny tej akcji; opcja sprzedaży (put), dająca prawo do sprzedania akcji i zyskaniu na spadku jej ceny. Rozwiązanie działa pod nadzorem Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC). W I półroczu 2026 r. dostęp do handlu opcjami zyskali klienci z Niemiec, Hiszpanii, Francji, Słowacji, Czech i Portugalii. Dodatkowo dostępna jest możliwość handlu tym produktem w ułamkowych wolumenach, co ułatwia dywersyfikację portfela przy ograniczonym kapitale oraz wspiera zarządzanie ryzykiem w przypadku instrumentów o wysokiej cenie.
- **kryptoaktywa na rynku spot** to cyfrowe aktywa, takie jak bitcoin czy ether, które inwestor może bezpośrednio kupować i sprzedawać po aktualnej cenie rynkowej. W ramach takiej transakcji inwestor nabywa dane kryptoaktywo, a następnie może je przechowywać lub sprzedać w późniejszym terminie. Wynik inwestycji zależy od zmiany ceny kryptoaktywa – wzrost ceny może przynieść zysk, a jej spadek stratę. Produkt jest dostępny dla klientów XTB na Cyprze i w Chile.
- **Karta XTB** (wcześniej: eWallet) – to usługa dostępu do wirtualnego portfela z wielowalutową kartą obsługującą bezgotówkowe płatności w sklepach, transakcje mobilne i bezdotykowe wypłaty gotówki z bankomatów na całym świecie;
- **Prawa Ułamkowe**, które pozwalają nabyć powiernicze prawo do ułamkowych części akcji lub jednostek uczestnictwa w funduszach ETF, ETN (ang. Exchange-Traded Notes) lub ETC, dzięki czemu umożliwiają inwestowanie bez ograniczeń związanych z ceną akcji lub wybranego funduszu, co ułatwia zarządzanie portfelem inwestycyjnym.



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

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

2. Model biznesowy

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

Przychody operacyjne Grupy XTB obejmują:

- wynik z operacji na instrumentach finansowych, na który składają się:
 - przychody ze spreadów, stanowiących różnicę pomiędzy ceną sprzedaży (offer) a ceną kupna (bid);
 - przychody z tytułu punktów swapowych, będących kosztem utrzymywania pozycji w czasie;
 - wynik netto z działalności w zakresie market making, rozumiany jako zyski pomniejszone o poniesione straty;
 - prowizje i opłaty (związane z operacjami na instrumentach);
- wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów;
- przychody z prowizji oraz opłat naliczanych klientom;
- oraz pozostałe przychody.

Dywersyfikacja przychodów w oparciu o segment klientów

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



KLIENCI INDYWIDUALNI osoby fizyczne, osoby prawne

- usługi obrotu instrumentami finansowymi
- dostęp do szerokiej gamy produktów inwestycyjnych

Usługi świadczone
pod marką:



KLIENCI INSTYTUCJONALNI podmioty prawne

- zapewnianie płynności obrotu instrumentami finansowymi
- udostępnianie infrastruktury transakcyjnej na rzecz instytucji, które świadczą usługi obrotu instrumentami finansowymi pod swoją marką dla własnych klientów

Usługi świadczone
pod marką:



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.



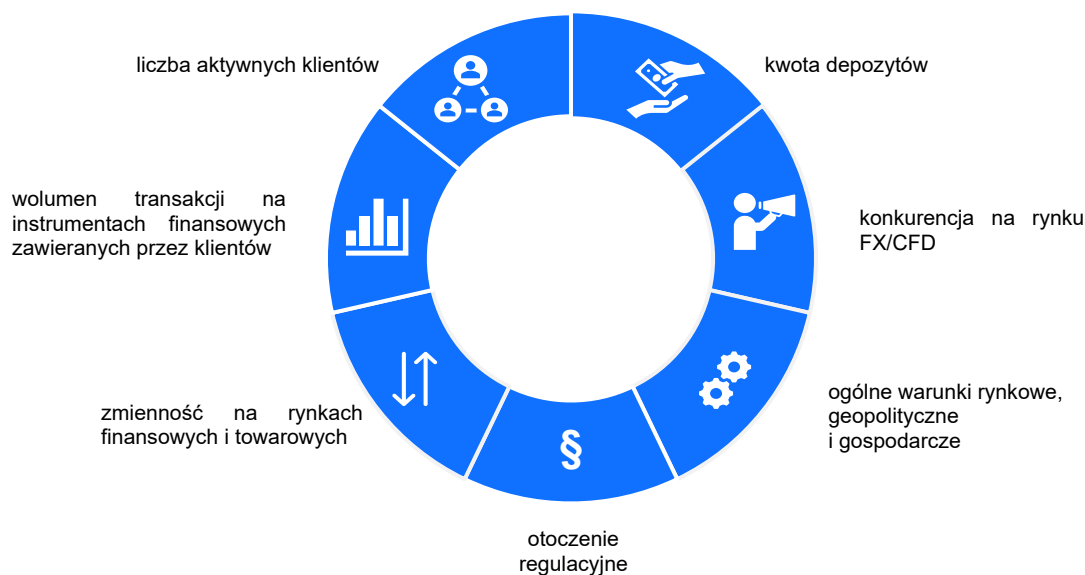
● Rynki działalności

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

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

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 ETF oraz na instrumentach CFD opartych o te aktywa. XTB nie jest *market makerem* dla tej klasy instrumentów.

Hybrydowy model biznesowy XTB: połączenie modelu agencyjnego i market maker (MM)



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 skutkuje obniżeniem wyniku Grupy lub wystąpieniem straty z tytułu *market making*.

Zmienność oraz aktywność rynków wynikają z szeregu czynników zewnętrznych, z których część jest charakterystyczna dla rynku, a część może być powiązana z ogólnymi warunkami makroekonomicznymi, co w istotny sposób może na przychody osiąmane przez Grupę w kolejnych kwartałach. Jest to charakterystyczne dla modelu biznesowego Grupy.

3. Strategia rozwoju

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

Grupa XTB, będąc dynamicznie rozwijającym się fintechem, włączyła w swoją strategię biznesową kryteria zrównoważonego rozwoju ESG (ang. *Environmental, Social, and Governance*), integrując oba obszary. Obecnie Spółka realizuje Strategię ESG na lata 2024-2027.

CELE BIZNESOWE

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

ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ (ESG)

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

4. Struktura Grupy



Grupę Kapitałową XTB aktualnie tworzą: spółka XTB S.A., będąca jednostką dominującą, oddziały europejskie oraz spółki zależne. Pełnią one kluczową rolę w realizacji strategii ekspansji międzynarodowej oraz wspierają działalność operacyjną Grupy. Są one zlokalizowane w strategicznych centrach finansowych Europy, Ameryki Łacińskiej i Bliskiego Wschodu, umożliwiając bezpośrednią obsługę klientów w tych regionach. W strukturze Grupy znajdują się między innymi podmioty odpowiedzialne za rozwój technologii, wsparcie operacyjne, marketing oraz compliance.

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

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

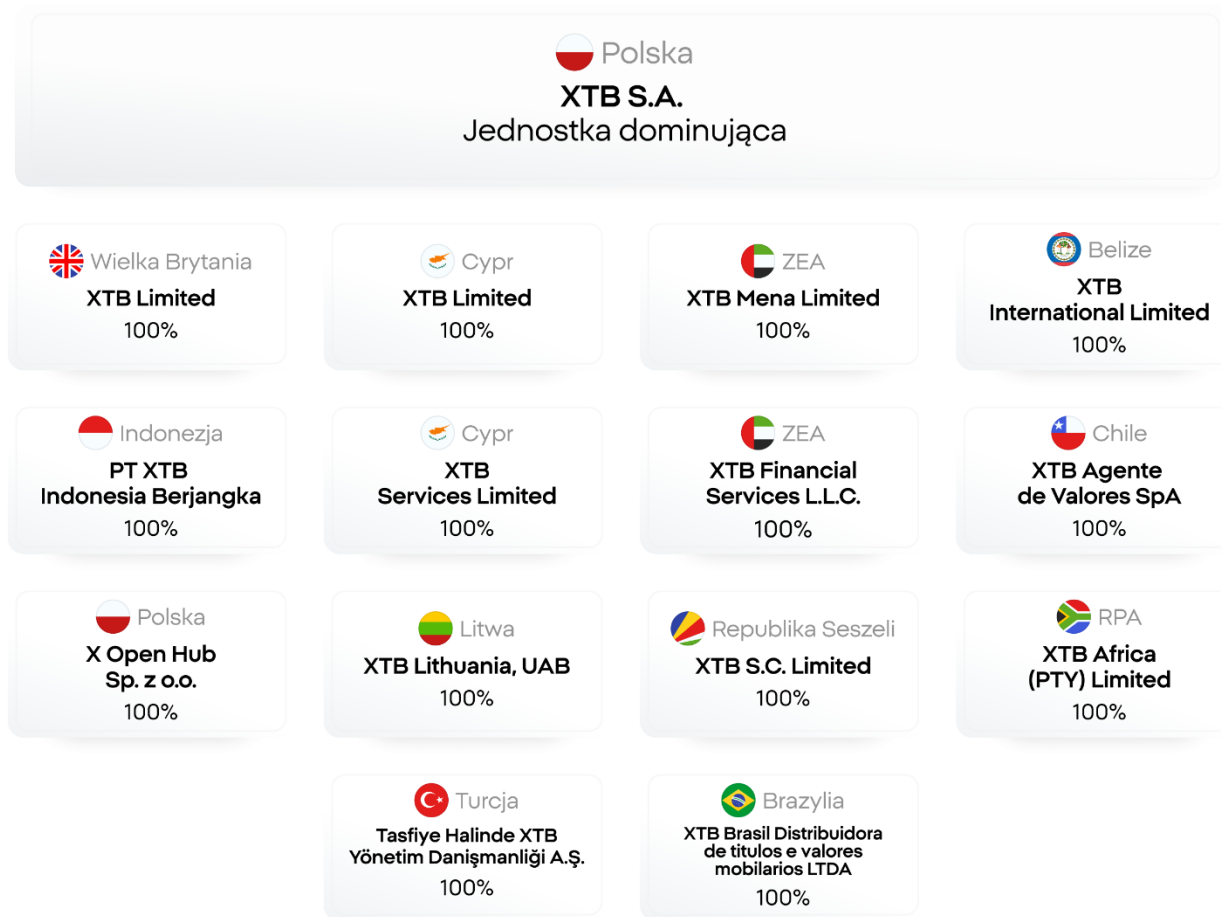
Oddziały zagraniczne XTB S.A.

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



Spółki zależne XTB S.A.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w skład Grupy Kapitałowej XTB S.A. wchodziło 14 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 na rzecz klientów 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 na rzecz klientów 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>). Spółka pozyskuje także klientów.
XTB MENA Limited	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie na rzecz klientów na podstawie licencji otrzymanej od DFSA (<i>Dubai Financial Services Authority</i>).

Nazwa spółki zależnej	Kraj	Udział XTB w spółce zależnej	Informacje dodatkowe
XTB Agente de Valores SpA	Chile	100%	Spółka świadczy usługi maklerskie na rzecz klientów na podstawie licencji Agenta Papierów Wartościowych i wpisu nr 216 do Rejestru Brokerów w Giełdowych i Agentów Papierów Wartościowych (esp. Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores) prowadzonego przez Komisję do spraw Rynku Finansowego (<i>COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO</i>).
XTB Financial Services L.L.C.	Zjednoczone Emiraty Arabskie	100%	Spółka prowadzi działalność maklerską na rzecz klientów na podstawie licencji przyznanej przez SCA (<i>Securities and Commodities Authority</i>).
PT XTB Indonesia Berjangka	Indonezja	90%	Spółka prowadzi działalność maklerską na rzecz klientów na podstawie Licencji PALN, wydanej przez urząd Bappebti Indonesia.
XTB Services Limited	Cypr	100%	Spółka zajmuje się pozyskiwaniem, utrzymywaniem relacji, negocjowaniem i zawieraniem umów z partnerami. Ponadto jest odpowiedzialna za nadzór procesu onboardingu partnerów, przeprowadzanie audytów oraz zarządzanie procesami płatności dla partnerów. Spółka wspiera pozyskiwanie klientów poprzez współpracę afiliacyjną.
X Open Hub Sp. z o.o.	Polska	100%	Głównym przedmiotem działalności spółki jest pozyskiwanie klientów zainteresowanych rozwiązaniami technologicznymi XTB (platformami transakcyjnymi) i/lub dostawą płynności oraz dostarczenie im aplikacji elektronicznych oraz technologii transakcyjnej.
XTB S.C. Limited	Republika Seszeli	99,9% bezpośrednio; 0,1% pośrednio przez XTB Services Limited (Cypr)	Spółka otrzymała od FSA (<i>Financial Services Authority</i>) licencję nr SD148 na prowadzenie działalności w Republice Seszeli. Na datę przekazania niniejszego raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
XTB Brasil Distribuidora de títulos e valores mobiliarios LTDA	Brazylia	100%	Spółka została zarejestrowana jako podmiot celowy (spółka zależna), który otrzymał swój lokalny numer podatkowy. Na datę przekazania niniejszego raportu spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
XTB Lithuania, UAB	Litwa	100%	Spółka została zarejestrowana w czerwcu 2026 roku. Będzie ona świadczyć usługi inwestycyjne i finansowe.
Tasfiye Halinde XTB Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Turcja	100%	Na datę przekazania niniejszego Sprawozdania spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. Od września 2020 roku trwa proces likwidacji spółki.
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. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. W związku z finalizacją umowy sprzedaży udziałów w spółce, od dnia 31.07.2026 r. nie jest ona już częścią Grupy XTB.

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.

Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w następujących spółkach zależnych:

- w dniu 24 lutego 2026 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 3 000 tys. EUR na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej XTB Limited (CY) z siedzibą na Cyprze.
- w dniu 22 maja 2026 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 1 000 tys. EUR na kolejne podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej XTB Limited (CY) z siedzibą na Cyprze.
- w dniu 26 maja 2026 roku Jednostka dominująca przeznaczyła 195,3 tys. USD na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej XTB S.C. Limited z siedzibą w Republice Seszeli, utrzymując 99,9% udziałów w spółce zależnej. Pozostałe 0,1% udziałów jest w posiadaniu innej spółki zależnej XTB Services Limited.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej XTB w I półroczu 2026 roku

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu miała miejsce następująca zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej XTB:

- w dniu 17 lutego 2026 r. pomiędzy jednostką dominującą XTB S.A., spółką zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA oraz stroną kupującą zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów we wskazanej Spółce na rzecz kupującego. W przypadku ziszczenia się warunku wskazanej umowy, XTB Africa (PTY) Ltd. przestanie być częścią struktury Grupy XTB. Wartość umowy nie stanowi kwoty istotnej w rozumieniu przyjętych przez Spółkę kryteriów wartości aktywów własnych, a transakcja nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Zawarcie umowy jest rezultatem niepodjęcia przez spółkę zależną działalności operacyjnej. Umowa została sfinalizowana 31 lipca 2026 roku.
- W dniu 15 maja 2026 roku Jednostka dominująca XTB S.A. przeznaczyła 1 000 tys. EUR na kapitał zakładowy w nowej spółce zależnej XTB Lithuania z siedzibą na Litwie, która została zarejestrowana w dniu 1 czerwca 2026 roku.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 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.

W okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania 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:

02.07.2025 – 02.07.2028



Filip Kaczmarzyk
Członek Zarządu
ds. Tradingu

Zakres kompetencji:

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

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028



Paweł Szejko
Członek Zarządu
ds. Finansowych

Zakres kompetencji:

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

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028



Jakub Kubacki
Członek Zarządu
ds. Prawnych

Zakres kompetencji:

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

Okres kadencji:

02.07.2025 – 02.07.2028



Bartosz Osiński
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:

01.12.2025 – 02.07.2028

W dniu 3 marca 2026 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Jakuba Kubackiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu XTB ze skutkiem na koniec dnia 30 czerwca 2026 roku. (RB nr 3/2023 z dnia 03.03.2026 r.).

Następnie, w dniu 31 marca 2026 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Jakuba Kubackiego o cofnięciu oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu XTB, złożonego w dniu 3 marca 2026 r. Rada Nadzorcza XTB S.A. przyjęła do wiadomości ww. oświadczenie Pana Jakuba Kubackiego o cofnięciu rezygnacji oraz wyraziła zgodę na cofnięcie przez niego oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu XTB. Jednocześnie, w związku z tym, że termin rezygnacji jeszcze nie nastąpił, a tym samym członek Zarządu zachował ciągłość mandatu, Rada Nadzorcza potwierdziła powołanie Pana Jakuba Kubackiego w skład Zarządu Spółki na stanowisko Członka Zarządu ds. Prawnych na okres rozpoczętej wspólnej kadencji Zarządu, trwającej od dnia 2 lipca 2025 r. do końca dnia 2 lipca 2028 r. Jednocześnie, z uwagi na brak zmian w składzie Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza potwierdziła ocenę odpowiedniości Pana Jakuba Kubackiego oraz zbiorową ocenę odpowiedniości Zarządu dokonaną w dniu 25 czerwca 2025 r. (RB nr 6/2026 z dnia 31.03.2026 r.).

5.2 Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu, skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji	Spełnione kryterium niezależności
Aleksander Chłopecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16.01.2025	20.11.2027	TAK
Katarzyna Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Grzegorz Grabowicz	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Ewa Stefaniak	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	TAK
Bartosz Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	20.11.2024	20.11.2027	NIE
Jakub Zabłocki	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2025	20.11.2027	NIE



Prof. Aleksander Chłopecki
Przewodniczący Rady Nadzorczej



Ewa Stefaniak
Członek Rady Nadzorczej



Katarzyna Dąbrowska
Członek Rady Nadzorczej



Grzegorz Grabowicz
Członek Rady Nadzorczej



Bartosz Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej



Jakub Zabłocki
Członek Rady Nadzorczej

W okresie I półrocza 2026 roku oraz do dnia przekazania niniejszego Raportu, w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie nastąpiły żadne zmiany.

6. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

W okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu, kapitał podstawowy XTB S.A. składał się z 117 569 251 akcji o łącznej wartości nominalnej 5 878 462,55 PLN. Szczegółową informację o strukturze kapitału zakładowego przedstawia poniższa tabela:

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

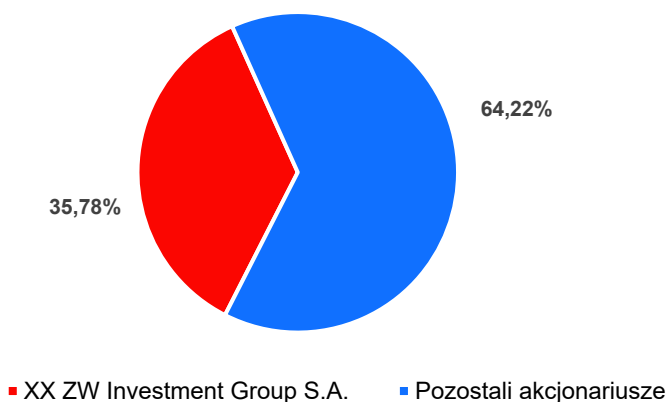
6.1 Struktura akcjonariatu – stan na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień przekazania Sprawozdania

Według najlepszej wiedzy Zarządu, stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki dominującej w okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania Raportu, przedstawiał się następująco:

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

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

Strukturę akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2026 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 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia XTB S.A. z dnia 8 maja 2026 r., Trigon Dom Maklerski S.A. dokonał w dniach 11 – 13 maja 2026 r. na rachunek XTB nabycia łącznie 76 152 akcje własne Spółki, po średniej cenie 107,13 zł za akcję. Akcje te stanowią 0,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 76 152 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,06% ogólnej liczby głosów (Raporty bieżące nr 15/2026 z dn. 11.05.2026 roku, 16/2026 z dn. 14.05.2026 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 1 stycznia 2026 roku.

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	POSIADANA LICZBA AKCJI	ŁĄCZNA WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w PLN)
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	62 310	3 116
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	43 616	2 181
Paweł Szejko	Członek Zarządu	35 154	1 758
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	25 632	1 282
Bartosz Osiński	Członek Zarządu	1 208	60

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

- w dniu 22 maja 2026 roku Omar Arnaout objął 8 108 akcji Spółki w ramach programu motywacyjnego;
- w dniu 22 maja 2026 roku Filip Kaczmarzyk objął 5 040 akcji Spółki w ramach programu motywacyjnego;
- w dniu 22 maja 2026 roku Paweł Szejko objął 3 790 akcji Spółki w ramach programu motywacyjnego;
- w dniu 22 maja 2026 roku Jakub Kubacki objął 2 885 akcji Spółki w ramach programu motywacyjnego;
- w dniu 22 maja 2026 roku Bartosz Osiński objął 814 akcji Spółki w ramach programu motywacyjnego.

W związku z zawarciem transakcji nabycia akcji Spółki w ramach Programu Motywacyjnego przez członków zarządu, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr: 17/2026 w dniu 22 maja 2026 roku, na dzień przekazania niniejszego Raportu stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu przedstawia się następująco:

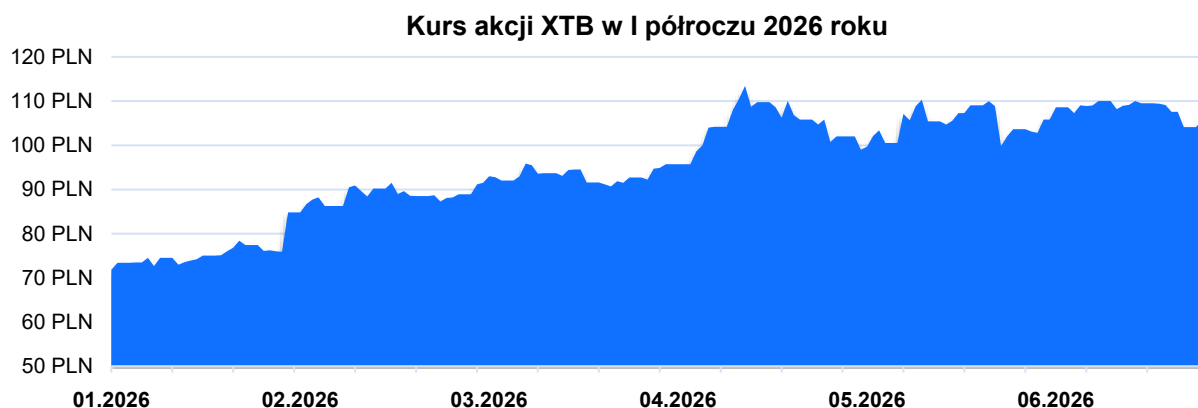
IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	POSIADANA LICZBA AKCJI	ŁĄCZNA WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI (w PLN)
Omar Arnaout	Prezes Zarządu	70 418	3 521
Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	48 656	2 433
Paweł Szejko	Członek Zarządu	38 944	1 947
Jakub Kubacki	Członek Zarządu	28 517	1 426
Bartosz Osiński	Członek Zarządu	2 022	101

6.4 Akcje na GPW

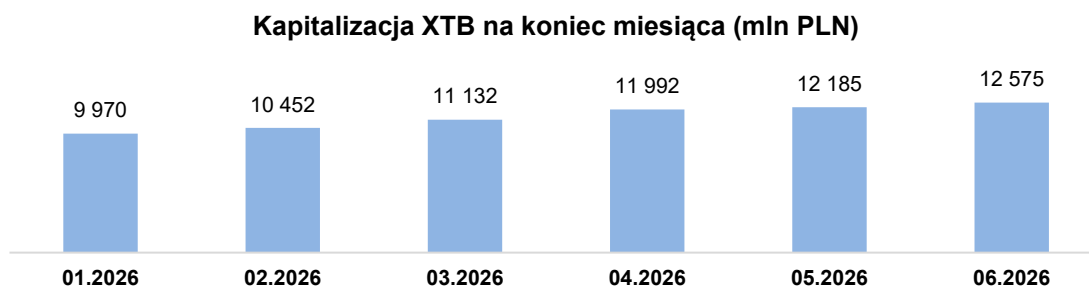
XTB S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 6 maja 2016 roku. Wszystkie akcje Spółki są notowana na rynku podstawowym. Od dnia 3 września 2020 roku XTB jest uczestnikiem indeksu mWIG40. Jest to indeks cenowy, do którego kwalifikowanych jest 40 kolejnych, po indeksie WIG20, spółek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

Od początku 2026 roku kurs notowań akcji XTB odzwierciedlał dużą zmienność rynku. Minimalna cena akcji w I półroczu wyniosła 71,44 PLN (zanotowana w styczniu), zaś najwyższa osiągnęła poziom 114,00 PLN (zanotowana w kwietniu), co stanowi wzrost o 59,6%. Niewiele niższa od maksymalnej wartości notowań była ostatnia cena akcji w tym okresie, zanotowana na koniec czerwca, wynosząca 106,96 PLN.

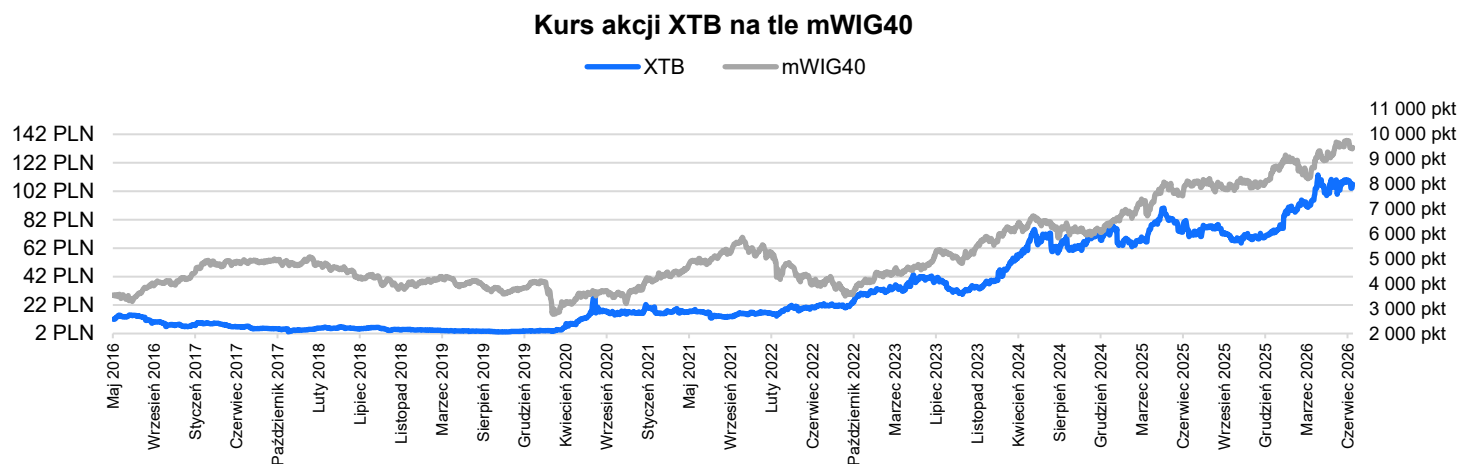
Wartość obrotu (transakcje sesyjne) w całym I półroczu 2026 roku wyniosła 3 813,82 mln PLN (na co złożyły się obroty: 626,93 mln PLN w styczniu, 607,96 mln PLN w lutym, 861,07 mln PLN w marcu, 494,55 mln PLN w kwietniu, 410,12 mln PLN w maju oraz 813,19 mln PLN w czerwcu). Wynik ten uplasował Spółkę w czołówce emitentów z udziałem w obrocie na poziomie 1,23% (wobec łącznych obrotów sesyjnych na rynku akcji wynoszących w tym okresie 308 915,07 mln PLN). Najwyższe obroty inwestorzy wygenerowali w marcu (osiągnęły one poziom 861,07 mln PLN), a drugim najaktywniejszym miesiącem pod tym względem był czerwiec z wartością obrotów rzędu 813,19 mln PLN.



Kapitalizacja XTB na początek 2026 r. wynosiła 8 443,8 mln PLN i sukcesywnie wzrastała w kolejnych miesiącach. Na koniec czerwca 2026 r. kapitalizacja osiągnęła ostatecznie poziom 12 575,29 mln PLN, co uplasowało Spółkę na 25. miejscu pod względem kapitalizacji rynkowej wśród wszystkich 383 krajowych emitentów notowanych na GPW w tym okresie.



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

Obszar zrównoważonego rozwoju w Grupie XTB jest rozwijany od 2021 roku, kiedy opublikowano pierwszy raport niefinansowy oraz wdrożono Strategię ESG. Działania w tym zakresie są stopniowo dostosowywane do modelu biznesowego oraz wymogów regulacyjnych i oczekiwań interesariuszy. Obejmują one m.in. kwestie związane z ładem korporacyjnym, wpływem środowiskowym oraz aspektami pracowniczymi. Za obszar odpowiada Członek Zarządu ds. Finansowych wraz z Zespołem ds. Zrównoważonego Rozwoju, a nadzór sprawuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej ramach regularnych przeglądów.

Wśród najważniejszych działań z zakresu ESG w I półroczu 2026 r. należy wskazać opublikowanie Oświadczenia o Zrównoważonym Rozwoju Grupy XTB S.A. zgodne ze standardami ESRS, obejmującego dane za 2025 rok, oraz aktualizację Strategii ESG w tym wdrożenie wewnętrznej Polityki ESG.

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 realizowane w I półroczu 2026 roku:

- **Konferencja „Money Talks. Dzień Inwestycyjnego Debiutanta”.** Wydarzenie odbyło się 18 kwietnia br. i zgromadziło ponad 800 uczestników. W konferencji wzięło udział 15 prelegentów oraz dwoje byłych sportowców: Agnieszka Radwańska oraz Grzegorz Krychowiak. Patronami wydarzenia byli Polskie Towarzystwo Ekonomiczne, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, portal Onet.pl, czasopismo Zwierciadło.
- **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. Reprezentowali oni Polskę na Olimpiadzie Międzynarodowej Wiedzy Ekonomicznej w Grecji, zdobywając medale: 3 srebrne i 1 brązowy.
- **Akademia jutra. Finanse z klasą.** W połowie czerwca na Giełdzie Papierów Wartościowych odbył się finał drugiej edycji Akademii jutra. Finanse z klasą., w której wzięło udział ponad 4000 uczniów ze 182 klas, odbyło się również 20 sesji Q&A z ekspertami z XTB. Program zakończonej edycji był realizowany w szkołach m.in w Mikołowie, Tarnowie, Białymstoku, Ostródzie, Białej Podlaskiej, Serocku, Łodzi, Legionowie, Otwocku i Radomiu.
- **Akademia Giełdowa** organizowana przez Klub Inwestora działający przy SGH. Fundacja XTB była Partnerem strategicznym.
- **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.
- **Polish – British Investment Alliance (BPIA)** to ogólnopolski projekt studencki organizowany przez Klub Inwestora w Szkole Głównej Handlowej (SGH) w Warszawie, łączący młode talenty z ekspertami rynków finansowych. BPIA tworzy pomost między polskim a brytyjskim sektorem inwestycyjnym poprzez warsztaty, prelekcje i networking. W ramach partnerstwa Prezeska Zarządu Fundacji XTB, Sylwia Kozoń wzięła udział w debacie otwierającej XIV Konferencję BPIA.
- **Mosty Ekonomiczne 2026** to projekt wymiany studenckiej organizowany przez Forum Uczelni Ekonomicznych (FUE), umożliwiający czterodniowe wyjazdy między czołowymi uczelniami ekonomicznymi w Polsce (Warszawa, Poznań, Kraków, Wrocław, Katowice). Celem jest integracja, warsztaty i poznanie specyfiki innych uczelni. Fundacja została partnerem inicjatywy.

- **BETA ETF Challenge** to ogólnopolski konkurs edukacyjny dedykowany studenckim kołom naukowym, którego celem jest popularyzacja wiedzy o funduszach ETF (ang. Exchange-Traded Funds) oraz mechanizmach rynku kapitałowego. Projekt stawia na praktyczne podejście do inwestowania i edukację finansową młodego pokolenia. Finał konkursu odbył się na konferencji WallStreet w Karpaczu w dniach 29-30 maja 2026 r. Fundacja została partnerem strategicznym inicjatywy.
- **17. Kongres Prawa Bankowego i Nowych Technologii.** Wydarzenie miało miejsce w dn. 19-20 maja br. na Gieldzie Papierów Wartościowych. Organizatorem było Koło Naukowe Prawa Bankowego działające przy Uniwersytecie Warszawskim. Fundacja XTB była Partnerem Strategicznym kongresu.

Podsumowanie i analiza wyników Grupy Kapitałowej osiągniętych w I półroczu 2026 roku

W I półroczu 2026 roku Grupa kontynuowała strategię budowy globalnej marki oraz dywersyfikacji oferty produktowej, co przełożyło się na istotny przyrost bazy klienckiej. W raportowanym okresie XTB pozyskało rekordowe ponad 703 tys. nowych klientów. Dynamiczne tempo akwizycji zaowocowało wzrostem całkowitej bazy klientów do poziomu 2,83 mln na dzień 30 czerwca 2026 roku (wobec 1,70 mln na dzień 30 czerwca 2025 roku, co oznacza wzrost o 66,4% r/r). Jednocześnie Grupa odnotowała istotny przyrost liczby aktywnych klientów, która osiągnęła poziom 1,49 mln, co stanowi wzrost o 74,5% rok do roku (r/r).

W I półroczu 2026 roku Grupa XTB wypracowała najwyższy w historii skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 1 027,2 mln PLN, wobec 410,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 150,5% r/r). Skonsolidowane przychody operacyjne osiągnęły rekordowy poziom 2 086,3 mln PLN (I półrocze 2025 r.: 1 160,9 mln PLN), przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 884,1 mln PLN (I półrocze 2025 r.: 608,7 mln PLN).

Zmienność na rynkach finansowych w I połowie 2026 roku

Pierwsze półrocze 2026 roku na rynkach finansowych zapisało się jako okres niezwykle dynamiczny i pełen skrajności, w którym największym zainteresowaniem cieszyły się instrumenty z rynku surowców – szczególnie złoto, srebro i ropa naftowa – a także kluczowe indeksy giełdowe, na czele z parkietami amerykańskimi oraz niemieckim DAX-em. O ile pierwszy kwartał stał pod znakiem wyraźnej dominacji metali szlachetnych pod kątem wolumenu handlu i uwagi inwestorów, co było napędzane ponadprzeciętną zmiennością i poszukiwaniem okazji inwestycyjnych, o tyle w drugim kwartale kapitał w równym stopniu popłynął na rynek akcyjny, faworyzując technologiczny indeks Nasdaq. Głównym źródłem napięć na rynku energii w pierwszych miesiącach roku był wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz blokada cieśniny Ormuz. W efekcie czego kurs ropy naftowej w I kwartale wystrzelił, zyskując nawet 100% od początku roku. Z kolei wysoka zmienność na rynku złota i srebra stanowiła kontynuację dynamicznych wzrostów obserwowanych w całym 2025 roku. Ogromne zainteresowanie handlem na tych kruszcach napędzane było wysoką dynamiką zmian cenowych: po gwałtownej korekcie na przełomie stycznia i lutego rynek zdołał częściowo odrobić straty, po czym w marcu wszedł w głębszy i bardziej utrwalony ruch spadkowy, co nieustannie przyciągało kapitał spekulacyjny.

Drugi kwartał przyniósł wyraźny zwrot w stronę rynku akcji. Amerykańskie indeksy z nawiązką odrobiły wcześniejsze straty i wybiły nowe maksima. Napędzany niestabnym trendem na sztuczną inteligencję oraz silnymi wynikami spółek technologicznych indeks Nasdaq wzrósł o ok. 30% od dołka korekty. W tym samym czasie szeroki indeks S&P 500 zyskał ponad 15%, a niemiecki DAX po marcowym tąpnięciu sprawnie powrócił w okolice historycznych szczytów.

Podsumowując całą pierwszą połowę 2026 roku, inwestorzy wykazywali się elastycznością w ciągłym poszukiwaniu rynkowej zmienności. Sprawnie przenieśli kapitał ze zmiennych surowców w I kwartale na rynek akcji w II kwartale, elastycznie reagując na otoczenie makroekonomiczne.

1. Czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe

W poniższej części niniejszego Raportu przedstawiono i omówiono czynniki mające wpływ na wyniki finansowe i operacyjne Grupy wypracowane w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku.

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

2. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
EBITDA (w tys. PLN) ¹	1 215 997	293 777	564 007
EBITDA marża (%) ²	58,3	29,8	48,6
Marża zysku netto (%) ³	49,2	23,8	35,3
Rentowność kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	90,1	24,9	43,5
Rentowność aktywów – ROA (%) ⁵	21,1	5,7	11,7
Łączny współczynnik kapitałowy Spółki (IFR) (%)	194,4	190,5	197,5
Łączny współczynnik kapitałowy Grupy (IFR) (%)	189,4	186,0	191,4

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

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

³ Rentowność netto mierzona jako stosunek (iloraz) zysku netto do całkowitych przychodów z działalności operacyjnej.

⁴ Stosunek (iloraz) zysku netto do średniego salda kapitałów własnych, które wyliczane jest jako średnia arytmetyczna wartości kapitałów własnych na koniec poprzedniego oraz na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.

⁵ Stosunek (iloraz) zysku netto do średniego salda aktywów razem, wyliczanego jako średnia arytmetyczna sumy bilansowej na koniec poprzedniego i na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.

3. Wybrane dane operacyjne

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Segment działalności detalicznej	3 882 565	4 397 692	3 847 605
Europa Środkowo-Wschodnia	1 869 751	1 993 054	1 855 215
Europa Zachodnia	1 066 104	1 046 740	863 543
Ameryka Łacińska ¹	352 269	580 631	523 066
Bliski Wschód ²	594 441	777 267	605 781
Segment działalności instytucjonalnej	272 266	239 131	381 953
Razem	4 154 831	4 636 823	4 229 558

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

² Pozycja ta obejmuje loty od klientów z regionu Bliskiego Wschodu pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, a także przez XTB MENA Limited oraz XTB Financial Services L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Segment działalności detalicznej	2 300 106	2 678 984	2 016 671
Europa Środkowo-Wschodnia	1 106 977	1 218 052	951 432
Europa Zachodnia	443 957	511 342	416 023
Ameryka Łacińska ¹	251 295	391 842	296 278
Bliski Wschód ²	497 877	557 748	352 938
Segment działalności instytucjonalnej	62 483	44 298	65 750
Razem	2 362 589	2 723 282	2 082 421

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

² Pozycja ta obejmuje obroty od klientów z regionu Bliskiego Wschodu pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, a także przez XTB MENA Limited oraz XTB Financial Services L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W poniższej tabeli przedstawiono:

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

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Nowi klienci ¹	703 333	502 643	361 643
Klienci razem	2 825 700	2 164 867	1 697 894
Liczba aktywnych klientów ²	1 489 872	1 112 363	853 938
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	11 768 823	7 431 404	7 240 875
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁴	1,4	0,9	1,4
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁵	4 154 831	4 636 823	4 229 558
Rentowność na lota (w PLN) ⁶	459	183	251
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 362 589	2 723 283	2 082 421
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁷	221	85	132
Obrót akcjami i ETF w wartości nominalnej (w mln USD)	18 435	12 963	8 849

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 środki wpłacone przez klientów bezpośrednio na rachunki inwestycyjne oraz środki przetransferowane z rachunku Karty XTB na rachunki inwestycyjne, pomniejszone o środki wycofane z rachunków inwestycyjnych w danym okresie.

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

⁵ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowym. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF 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 osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD wyrażony w lotach, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF.

⁷ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, przeliczony na USD według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, wyrażony w wartości nominalnej (mln USD).

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

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Wynik z operacji na instrumentach finansowych:	2 024 371	927 924	1 116 658
Europa Środkowo-Wschodnia	1 472 324	642 838	720 770
Europa Zachodnia	394 779	142 437	231 043
Ameryka Łacińska ¹	57 696	68 777	56 239
Bliski Wschód ²	99 572	73 873	108 606
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów:	45 978	43 276	34 713
Europa Środkowo-Wschodnia	38 924	35 928	28 718
Europa Zachodnia	6 953	7 148	5 806
Ameryka Łacińska ¹	101	200	189
Przychody z tytułu prowizji i opłat:	15 772	11 037	9 250
Europa Środkowo-Wschodnia	12 983	8 800	7 653
Europa Zachodnia	431	443	532
Ameryka Łacińska ¹	2 328	1 789	1 065
Bliski Wschód ²	5	1	-
Azja	25	4	-
Pozostałe przychody:	203	2 928	270
Europa Środkowo-Wschodnia	203	2 928	270
Przychody z działalności operacyjnej razem:	2 086 324	985 165	1 160 891
Europa Środkowo-Wschodnia	1 524 434	690 493	757 411
- w tym Polska ³	1 197 033	562 365	605 985
Europa Zachodnia	402 163	150 028	237 381
Ameryka Łacińska ¹	60 125	29 548	98 711
Bliski Wschód ²	99 577	115 092	67 388
Azja	25	4	-

¹ Spółka zależna XTB International Ltd. z siedzibą w Belize pozyskuje klientów z Ameryki Łacińskiej i pozostałych regionów świata (poza Europą). Z tej pozycji wyłączono przychody od klientów z regionu Bliskiego Wschodu pozyskanych przez tę spółkę.

² Pozycja ta obejmuje przychody od klientów z regionu Bliskiego Wschodu pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, a także przez XTB MENA Limited oraz XTB Financial Services L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

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

3.1. Segment działalności detalicznej

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

	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Nowi klienci ¹	703 328	502 635	361 643
Klienci razem	2 825 667	2 164 835	1 697 867
Liczba aktywnych klientów ²	1 489 852	1 112 344	853 919
Liczba transakcji ³	183 630 826	152 707 626	128 540 283
Depozyty netto (w tys. PLN) ⁴	11 740 227	7 414 057	7 197 695
Średnie przychody operacyjne na aktywnego klienta (w tys. PLN) ⁵	1,4	0,9	1,3
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁶	0,6	0,6	0,7
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁷	3 882 565	4 397 691	3 847 605
Rentowność na lota (w PLN) ⁸	482	187	272
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 300 106	2 678 984	2 016 671
Rentowność za 1 milion obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ⁹	223	84	135
Obrót akcjami i ETF w wartości nominalnej (w mln USD)	18 435	12 963	8 849

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 środki wpłacone przez klientów bezpośrednio na rachunki inwestycyjne oraz środki przetransferowane z rachunku Karty XTB na rachunki inwestycyjne, pomniejszone o środki wycofane z rachunków inwestycyjnych w danym okresie.

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

⁶ Średni koszt pozyskania klienta (CAC) definiowany jest jako iloraz całkowitych wydatków marketingowych poniesionych w danym kwartale oraz liczby nowych klientów pozyskanych w tym samym okresie.

⁷ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowymi. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF 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 osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD wyrażony w lotach, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF.

⁹ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, przeliczony na USD według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, wyrażony w wartości nominalnej (mln USD).

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
Europa Środkowo-Wschodnia	988 583	66%	729 913	66%	551 127	65%
Europa Zachodnia	349 738	24%	277 233	25%	221 685	26%
Ameryka Łacińska ¹	106 191	7%	76 725	7%	58 996	7%
Bliski Wschód ²	29 931	2%	26 871	2%	22 108	2%
Azja	15 409	1%	1 602	0%	3	0%
Liczba aktywnych klientów razem	1 489 852	100%	1 112 344	100%	853 919	100%

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

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

3.2. Segment działalności instytucjonalnej

Grupa świadczy także usługi dla klientów instytucjonalnych przez swoją spółkę zależną X Open Hub (XOH), w ramach której dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym w ramach segmentu działalności instytucjonalnej. XOH obecnie rozwija markę XTB Institutional.

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Nowi klienci ¹	5	8	-
Klienci razem	33	32	27
Liczba aktywnych klientów ²	20	19	19
Depozyty netto (w tys. PLN) ³	28 596	17 347	43 180
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ⁴	272 266	239 131	381 953
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	62 483	44 298	65 750

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 środki wpłacone przez klientów bezpośrednio na rachunki inwestycyjne oraz środki przetransferowane z rachunku Karty XTB na rachunki inwestycyjne, pomniejszone o środki wycofane z rachunków inwestycyjnych 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 ETF w przypadku których 1 lot równa się 1 akcji. W związku z ujednoliceniem definicji lota dla instrumentów CFD opartych na kryptowalutach z definicją stosowaną dla instrumentów CFD opartych na walutach, gdzie wartość 1 lota to 100 000 jednostek waluty bazowej, dane zostały odpowiednio skorygowane w okresach porównawczych.

4. Omówienie wyników działalności Grupy za I półrocze 2026 roku

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

OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY					
(w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025	ZMIANA	ZMIANA %	30.06.2025
Wynik z operacji na instrumentach finansowych	2 024 371	927 924	1 096 447	118,2	1 116 658
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów, w tym:	45 978	43 276	2 702	6,2	34 713
- przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	82 590	74 443	8 147	10,9	65 686
- koszty z tytułu odsetek zapłaconych klientom	(36 612)	(31 167)	5 445	17,5	(30 973)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	15 772	11 037	4 735	42,9	9 250
Pozostałe przychody	203	2 928	(2 725)	-93,1	270
Przychody z działalności operacyjnej razem	2 086 324	985 165	1 101 159	111,8	1 160 891
Marketing	(435 510)	320 542	114 968	35,9	(264 356)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(246 964)	220 319	26 645	12,1	(192 700)
Pozostałe usługi obce	(70 861)	70 839	22	0,0	(62 007)
Koszty prowizji	(56 214)	50 149	6 065	12,1	(57 266)
Amortyzacja	(13 726)	13 561	165	1,1	(11 844)
Podatki i opłaty	(11 074)	9 334	1 740	18,6	(6 621)
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	(4 784)	5 122	(338)	-6,6	(5 437)
Pozostałe koszty	(44 920)	15 083	29 837	197,8	(8 497)
Koszty działalności operacyjnej razem	(884 053)	704 949	179 104	25,4	(608 728)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	1 202 271	280 216	922 055	329,1	552 163
Przychody finansowe	53 704	11 336	42 368	373,7	28 267
Koszty finansowe	(607)	9 507	(8 900)	-93,6	(85 087)
Zysk przed opodatkowaniem	1 255 368	282 045	973 323	345,1	495 343
Podatek dochodowy	(228 128)	47 898	180 230	376,3	(85 291)
Zysk netto	1 027 240	234 147	793 093	338,7	410 052

4.1 Przychody operacyjne

W I półroczu 2026 roku Grupa kontynuowała strategię budowy globalnej marki oraz dywersyfikacji oferty produktowej, co przełożyło się na istotny przyrost bazy klienckiej. W raportowanym okresie XTB pozyskało rekordowe ponad 703 tys. nowych klientów. Dynamiczne tempo akwizycji zaowocowało wzrostem całkowitej bazy klientów do poziomu 2,83 mln na dzień 30 czerwca 2026 roku (wobec 1,70 mln na dzień 30 czerwca 2025 roku, co oznacza wzrost o 66,4% r/r). Jednocześnie Grupa odnotowała istotny przyrost liczby aktywnych klientów, która osiągnęła poziom 1,49 mln, co stanowi wzrost o 74,5% rok do roku (r/r).

W I półroczu 2026 roku Grupa XTB wypracowała najwyższy w historii skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 1 027,2 mln PLN, wobec 410,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 150,5% r/r). Skonsolidowane przychody operacyjne osiągnęły rekordowy poziom 2 086,3 mln PLN (I półrocze 2025 r.: 1 160,9 mln PLN), przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 884,1 mln PLN (I półrocze 2025 r.: 608,7 mln PLN).

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	992 306	1 094 018	609 344	375 821	580 597	580 294	465 416	470 234
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	1 831 627	2 323 204	2 542 526	2 094 296	2 321 584	1 907 974	1 657 390	1 627 978
Rentowność na lota (w PLN) ²	484	439	208	152	229	277	253	272
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	1 029 179	1 333 410	1 605 005	1 118 278	1 144 554	937 867	727 854	695 315
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	234	216	93	84	128	144	147	167

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 ETF 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 osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD wyrażony w lotach, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF.

³ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, przeliczony na USD według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, wyrażony w wartości nominalnej (mln USD).

OKRES ZAKOŃCZONY:	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Przychody z działalności operacyjnej razem (w tys. PLN)	2 086 324	2 146 056	1 873 436	1 618 385	1 451 954	625 595	797 750
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w lotach ¹	4 154 831	8 866 381	6 274 177	6 779 816	6 592 928	4 045 882	3 113 375
Rentowność na lota (w PLN) ²	459	215	275	227	212	144	249
Obrót instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w mln USD)	2 362 589	4 805 704	2 626 577	2 285 891	2 259 588	1 737 351	1 021 835
Rentowność za 1 milion USD obrotu instrumentami pochodnymi CFD w wartości nominalnej (w USD) ³	221	109	169	164	142	92	197

¹ Lot stanowi jednostkę transakcyjną obrotu instrumentami finansowymi. Wielkość lota różni się dla poszczególnych instrumentów finansowych. W przypadku transakcji na instrumentach CFD opartych o waluty, w tym kryptowaluty, lot odpowiada 100 000 jednostek waluty bazowej. W pozostałych przypadkach wartość lota określona jest w tabeli specyfikacji instrumentów, która jest dostępna [tutaj](#). Prezentowana wartość nie uwzględnia obrotu CFD na akcje i ETF 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 osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, podzielony przez obrót instrumentami pochodnymi CFD wyrażony w lotach, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF.

³ Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto osiągnięty na instrumentach CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, przeliczony na USD według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego, podzielony przez obrót instrumentami CFD, z wyłączeniem CFD na akcje i ETF, wyrażony w wartości nominalnej (mln USD).

Wynik z operacji na instrumentach finansowych wg klas

Analiza struktury wyniku z tytułu operacji na instrumentach finansowych brutto (dalej: wynik brutto z instrumentów) Grupy w I półroczu 2026 r. wskazuje na wyraźną dominację instrumentów CFD (ang. *contracts for difference*) opartych na towarach. Ich udział w tym wyniku wzrósł do 75,3% (wobec 33,1% w I półroczu 2025 r.). Wzrost ten był bezpośrednią konsekwencją wysokiej rentowności instrumentów opartych na notowaniach złota, srebra, ropy naftowej oraz kakao.

Drugą najbardziej dochodową kategorią były instrumenty CFD oparte na indeksach, których udział w tym wyniku wyniósł 13,9% (wobec 46,3% w I półroczu 2025 r.). Było to efektem wysokiej dochodowości transakcji na instrumentach opartych na amerykańskich indeksach US 100 oraz US 500.

Z kolei instrumenty CFD oparte na walutach odpowiadały za 5,0% wyniku brutto z instrumentów, co oznacza spadek w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (15,6%). Najbardziej dochodowymi instrumentami finansowymi w tej kategorii były instrumenty CFD oparte na kryptowalutach bitcoin oraz ethereum.

75,3%

UDZIAŁ CFD OPARTYCH NA TOWARACH
W WYNIKU BRUTTO Z INSTRUMENTÓW

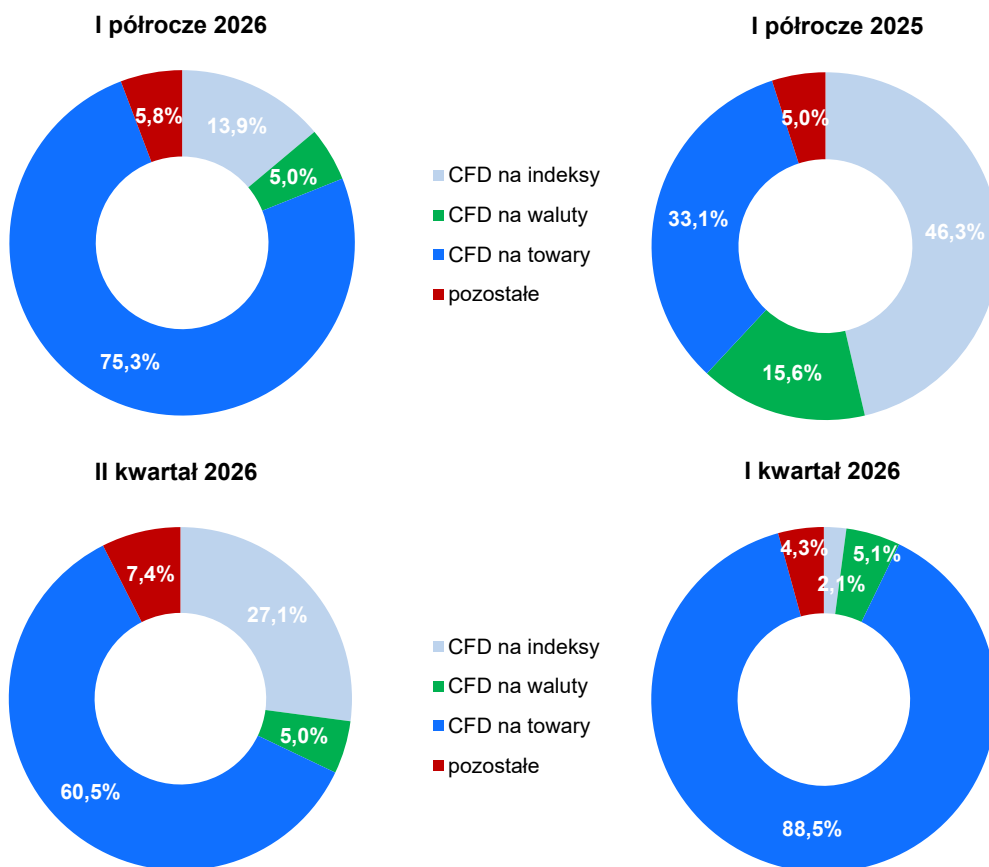
459

PLN
RENTOWNOŚĆ
NA LOTA

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	ZMIANA %	30.06.2025
Instrumenty CFD	1 982 414	922 963	114,8	1 112 043
Pozostałe instrumenty	82 687	42 182	96,0	36 128
Wynik z operacji na instrumentach finansowych brutto	2 065 101	965 145	114,0	1 148 171
Bonusy i rabaty wypłacane klientom	(11 809)	(9 068)	30,2	(8 260)
Prowizje wypłacane brokerom współpracującym	(28 921)	(28 153)	2,7	(23 253)
Wynik z operacji na instrumentach finansowych netto	2 024 371	927 924	118,2	1 116 658
Wynik z tytułu odsetek od środków pieniężnych klientów	45 978	43 276	6,2	34 713
Przychody z tytułu prowizji i opłat	15 772	11 037	42,9	9 250

Okresowe zmiany struktury przychodów z tytułu operacji na instrumentach finansowych brutto są naturalne i wynikają z decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez klientów. Na te decyzje z kolei istotny wpływ ma charakterystyka rynków finansowych i towarowych w okresie.

STRUKTURA WYNIKU Z TYTUŁU OPERACJI NA INSTRUMENTACH BRUTTO (W %)



Struktura przychodów względem rynków geograficznych

Grupa XTB kładzie duży nacisk na dywersyfikację geograficzną przychodów, konsekwentnie realizując strategię zbudowania marki globalnej. Krajem, z którego Grupa czerpie każdorazowo więcej niż 20% przychodów jest Polska z udziałem wynoszącym w I poł. 2026 r. 57,4% (I półrocze 2025 r.: 52,2%). Ze względu na ogólny udział w przychodach Grupy wydzielono prezentacyjnie Polskę jako największy przychodowo rynek w Grupie.

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

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	ZMIANA %	30.06.2025
Europa Środkowo-Wschodnia	1 524 434	690 493	120,8	757 411
- w tym Polska	1 197 033	562 365	112,9	605 985
Europa Zachodnia	402 163	150 028	168,1	237 381
Ameryka Łacińska ¹	60 125	29 548	103,5	98 711
Bliski Wschód ²	99 577	115 092	-13,5	67 388
Azja	25	4	525,0	-
Przychody z działalności operacyjnej razem	2 086 324	985 165	111,8	1 160 891

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

² Przychody od klientów z regionu Bliskiego Wschodu, pozyskanych przez XTB International Ltd. z siedzibą w Belize, a także XTB MENA Limited oraz XTB Financial Services L.L.C z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

W pierwszym półroczu 2026 r. XTB pozyskało dodatkowe licencje w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, dzięki którym jako jeden z nielicznych podmiotów na tamtejszym rynku ma możliwość świadczenia usług maklerskich oraz oferowania zaawansowanych produktów inwestycyjnych.

Na rynku europejskim została utworzona nowa spółka zależna: XTB Lithuania, UAB z siedzibą w Wilnie. Utworzenie tego podmiotu ma wspierać proces umocnienia pozycji Grupy w Europie.

Oprócz powyższego, w I kwartale 2026 r. pomiędzy jednostką dominującą XTB S.A., spółką zależną XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA oraz stroną kupującą zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów we wskazanej Spółce na rzecz kupującego. W przypadku ziszczenia się warunku wskazanej umowy, XTB Africa (PTY) Ltd. przestanie być częścią struktury Grupy XTB. Wartość umowy nie stanowi kwoty istotnej w rozumieniu przyjętych przez Spółkę kryteriów wartości aktywów własnych, a transakcja nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Zawarcie umowy jest rezultatem niepodjęcia przez spółkę zależną działalności operacyjnej. Proces sprzedaży udziałów XTB Africa (PTY) Ltd. został sfinalizowany 31 lipca 2026 roku. Transakcja jest przykładem bieżącej weryfikacji XTB swojej struktury pod kątem jej efektywności i możliwości, które daje rynek lokalny.

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

Struktura przychodów względem segmentów klienckich

Dla XTB ważna jest także dywersyfikacja segmentowa przychodów. W tym celu Grupa rozwija, poza segmentem detalicznym, działalność instytucjonalną za pośrednictwem spółki X Open Hub (XOH), w ramach której dostarcza płynność i technologię innym instytucjom finansowym. Przychody z tego segmentu potrafią podlegać istotnym wahaniom z okresu na okres, analogicznie jak w segmencie detalicznym, co jest zjawiskiem typowym dla przyjętego przez Grupę modelu biznesowego.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	ZMIANA %	30.06.2025
Działalność detaliczna	2 019 608	958 637	110,7	1 144 895
Działalność instytucjonalna (X Open Hub)	66 716	26 528	151,5	15 996
Przychody z działalności operacyjnej razem	2 086 324	985 165	111,8	1 160 891

4.2 Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2026 r. wyniosły 884,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 275,3 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (608,7 mln PLN). Główne czynniki wpływające na poziom kosztów to:

- koszty marketingowe: wzrost o 171,2 mln PLN, wynikający z intensyfikacji globalnych kampanii promujących ofertę produktową;
- koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych: wzrost o 54,3 mln PLN, będący głównie efektem zwiększenia zatrudnienia;
- pozostałe koszty: wzrost o 36,4 mln PLN, przede wszystkim w związku z ujęciem jednorazowego kosztu w wysokości 20,0 mln PLN, wynikającego z nieostatecznej decyzji KNF o nałożeniu kary pieniężnej, a także przekazaniem darowizn o łącznej wartości 8,1 mln PLN.

(w tys. PLN)	OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY			
	30.06.2026	31.12.2025	ZMIANA %	30.06.2025
Marketing	435 510	320 542	35,9	264 356
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	246 964	220 319	12,1	192 700
Pozostałe usługi obce	70 861	70 839	0,0	62 007
Koszty prowizji	56 214	50 149	12,1	57 266
Pozostałe koszty	44 920	15 083	197,8	8 497
Amortyzacja	13 726	13 561	1,2	11 844
Podatki i opłaty	11 074	9 334	18,6	6 621
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	4 784	5 122	-6,6	5 437
Koszty działalności operacyjnej razem	884 053	704 949	25,4	608 728

W ujęciu k/k koszty działalności operacyjnej były niższe o 44,6 mln PLN. Głównym czynnikiem wpływającym na ten spadek były niższe nakłady na działania marketingowe (online oraz offline) o 35,3 mln PLN oraz spadek pozostałych kosztów o 18,5 mln PLN, na które w poprzednim kwartale wpływ miało jednorazowe zdarzenie.

W związku z intensywnym rozwojem XTB, Zarząd ocenia, że w 2026 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 30% do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2025 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około 50% w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego, jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 - 2025.

Dodatkowo, w perspektywie średnioterminowej (rozumianej jako horyzont trzyletni, tj. lata 2027 - 2029) Zarząd ocenia, że nakłady na marketing mogą rosnąć o około 30 - 40% r/r, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być na podobnym poziomie jak w latach 2023 - 2026.



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

Fundamentem stabilnego wzrostu XTB pozostaje sukcesywnie powiększana baza oraz rosnąca liczba aktywnych klientów. W I półroczu 2026 r. Grupa odnotowała historycznie najwyższe wyniki w tym obszarze, pozyskując 703 333 nowych klientów (wobec 361 643 rok wcześniej), co oznacza dynamiczny wzrost o 94,5% r/r. W ślad za rekordową akwizycją wzrosła również liczba aktywnych klientów. Osiągnęła ona poziom 1 489 872, co w porównaniu z 853 938 w analogicznym okresie ubiegłego roku stanowi wzrost o 74,5%.

OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024
Nowi klienci ¹	333 292	370 041	280 881	221 762	167 339	194 304	158 018	108 104
Klienci razem ²	2 825 700	2 513 989	2 164 867	1 904 475	1 697 894	1 543 785	1 361 564	1 213 554
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	1 489 872	1 267 467	1 189 422	1 005 589	853 938	735 389	701 089	586 395
Liczba aktywnych klientów w kwartale	1 415 129	1 267 467	1 063 787	919 976	812 519	735 389	608 271	522 899
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	419 996	464 309	381 079	322 654	292 911	315 817	267 802	208 526
- Marketing (w tys. PLN)	200 081	235 429	179 195	141 495	123 322	141 034	116 855	71 613
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych kwartałach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych kwartałów.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 6, 3 miesięcy 2026 r. oraz 12, 9, 6 i 3 miesięcy 2025 r., a także 12 i 9 2024 r. 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.

⁴ Średni koszt pozyskania klienta (CAC) definiowany jest jako iloraz całkowitych wydatków marketingowych poniesionych w danym kwartale oraz liczby nowych klientów pozyskanych w tym samym okresie.

OKRES ZAKOŃCZONY	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nowi klienci ¹	703 333	864 286	498 438	311 971	196 864	189 187	112 025
Klienci razem ²	2 825 700	2 164 867	1 361 564	897 573	614 934	429 157	255 791
Liczba aktywnych klientów w okresie ³	1 489 872	1 189 422	701 089	418 423	270 560	193 180	108 312
Koszty działalności operacyjnej razem, w tym: (w tys. PLN)	884 305	1 313 677	886 701	694 231	558 567	348 772	282 004
- Marketing (w tys. PLN)	435 510	584 898	344 808	263 924	222 369	120 101	87 731
Średni koszt pozyskania klienta (w tys. PLN) ⁴	0,6	0,7	0,7	0,8	1,1	0,6	0,8

¹ Liczba nowych klientów Grupy w poszczególnych latach.

² Liczba klientów na koniec poszczególnych lat.

³ Liczba aktywnych klientów odpowiednio w okresie 6 miesięcy 2026 r. oraz w okresie 12 miesięcy w poszczególnych latach. 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.

⁴ Średni koszt pozyskania klienta (CAC) definiowany jest jako iloraz całkowitych wydatków marketingowych w danym okresie oraz liczby nowych klientów pozyskanych w tym samym okresie.

Priorytetem Zarządu pozostaje dalsza ekspansja bazy klienckiej, zmierzająca do umocnienia globalnej pozycji rynkowej XTB poprzez dotarcie z ofertą produktową do klienta masowego. Działania te są wspierane przez szereg inicjatyw strategicznych, w tym systematyczne wdrażanie nowych produktów, celowane kampanie promocyjne oraz rozbudowę programów edukacji finansowej.

Ambicją Zarządu w 2026 r. jest pozyskiwanie średnio co najmniej 250 – 290 tys. nowych klientów kwartalnie. Skuteczność realizowanej strategii potwierdzają dane operacyjne: w lipcu 2026 r. Grupa pozyskała łącznie 104,2 tys. nowych klientów. Dodatkowo, w perspektywie średnioterminowej (rozumianej jako horyzont trzyletni, tj. lata 2027 - 2029) ambicją Zarządu jest wzrost liczby nowych klientów o około 30% r/r, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta (CAC) powinien być na podobnym poziomie jak w latach 2023 - 2026.

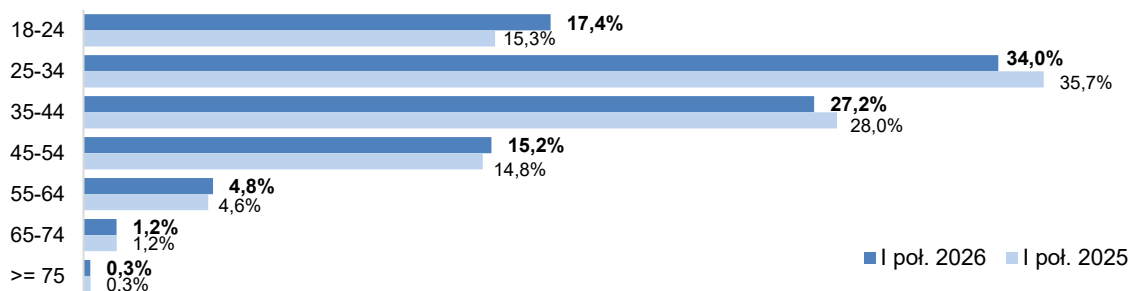
Profil aktywnego klienta XTB

Przedstawiona analiza statystycznego inwestora detalicznego w Grupie XTB została przygotowana na podstawie aktywności transakcyjnej w I połowie 2026 roku oraz w okresie porównawczym. Opracowanie obejmuje wyłącznie aktywnych klientów, którzy w badanym czasie przeprowadzili co najmniej jedną transakcję, posiadali otwartą pozycję lub dysponowali wolnymi środkami na rachunku objętymi oprocentowaniem.

▪ Struktura wiekowa

W I półroczu 2026 r. najliczniejszą grupą aktywnych klientów XTB były osoby z przedziałów wiekowych 25 – 34 i 35 – 44 lata. Zaraz za nimi plasował się grupa wiekowa 18 – 24 l. Ta ostatnia grupa w ujęciu r/r była większa o ponad 2 punkty procentowe (p.p.) w porównaniu z I półroczem 2025 roku.

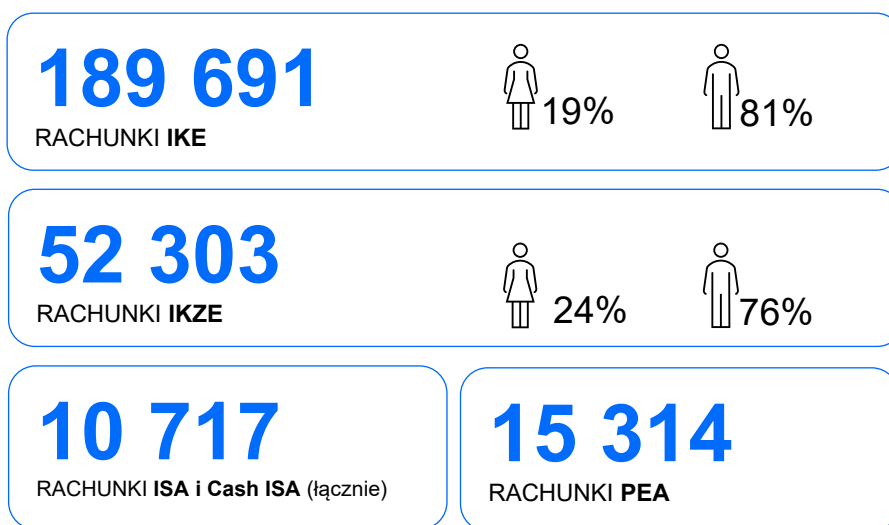
Struktura wiekowa aktywnych klientów w I poł. 2026 vs. I poł. 2025



Produkty długoterminowego inwestowania i oszczędzania

Budując konkurencyjną ofertę Grupa XTB wprowadziła do niej produkty skierowane do inwestorów zainteresowanych długoterminowym inwestowaniem środków w celu wykorzystania parasola podatkowego lub z myślą o emeryturze. Aktualnie w ofercie XTB znajdują się rachunki: IKE i IKZE w Polsce, ISA oraz Cash ISA w Wielkiej Brytanii, oraz PEA we Francji.

Na koniec I półrocza 2026 r. XTB prowadziło:



4.4 Działania marketingowe

Obok rozwoju technologii i systematycznego poszerzania oferty produktowej, kluczową siłą napędową Grupy pozostają działania marketingowe. Ich realizacja jest ściśle skorelowana z celami strategicznymi XTB: sukcesywnym zwiększaniem udziału w globalnym rynku fintech, dążeniem do pozycji lidera na europejskim rynku usług inwestycyjnych oraz skutecznym dotarciem do klienta masowego.

W I półroczu 2026 r. Grupa XTB w obszarze marketingu realizowała wiele aktywności na rynkach międzynarodowych (m.in. w Wielkiej Brytanii, we Francji i w Rumunii) i na rynku polskim. W pierwszym kwartale prowadzone były kampanie typu out of home, (bilbordy, plakaty w przestrzeni publicznej), digital-out-of-home (cyfrowe ekrany). Ponadto, wykorzystano nowe kanały reklamowe jak pojazdy komunikacji miejskiej, czy spoty w kinach. W Polsce zrealizowana została także kampania telewizyjna z wykorzystaniem wizerunku ambasadora marki: Zlatana Ibrahimovicia, która objęła kilkadziesiąt stacji ogólnopolskich.

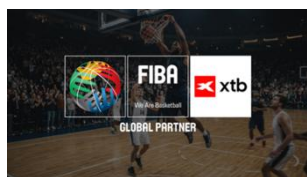
W II kwartale br., oprócz kontynuowania kampanii reklamowych, XTB skupiało się na działaniach umożliwiających



zaangażowanie społeczności wokół marki. Zorganizowano m.in. wydarzenie promocyjne „Bulls & Bears vs. The Lion”, w ramach którego influencerzy z całego świata przyjechali do Polski na mecz z udziałem Zlatana Ibrahimovicia. Zrealizowano również szeroką akcję z okazji osiągnięcia miliona rachunków w Polsce (zgodnie z danymi Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych), której celem było dotarcie do wybranych twórców cyfrowych, którzy otrzymali spersonalizowane upominki z grafikami przygotowanymi przez rysownika „Andrzej Rysuje”.

Inicjatywy z zakresu marketingu sportowego

W II kwartale 2026 r. XTB poinformowało o rozpoczęciu dwóch partnerstw sponsoringowych w świecie sportu: z FIBA



(fr. Fédération Internationale de Basketball) – Międzynarodową Federacją Koszykówki oraz z włoskim klubem piłki nożnej SSC Napoli. W przypadku federacji koszykarskiej Grupa XTB została sponsorem mistrzostw świata w koszykówce kobiet i mężczyzn, a współpraca ma charakter globalny i stanowi kolejny krok w budowaniu pozycji marki na świecie. XTB będzie obecne podczas turniejów finałowych oraz w całym cyklu eliminacyjnym prowadzącym do

mistrzostw. Spółka objęła także rolę sponsora tytularnego europejskich kwalifikacji do mistrzostw świata w koszykówce mężczyzn.

W przypadku włoskiego klubu piłkarskiego, to jest to pierwsze w historii partnerstwo XTB z klubem z TOP 5 europejskich lig. To kolejny krok w budowie międzynarodowej rozpoznawalności marki oraz szansa na przyspieszenie pozyskiwania nowych klientów na rynku włoskim. Zawarta umowa obowiązuje do końca sezonu 2026/2027.



W drugim kwartale br. można było także zaobserwować logo XTB marki na koszulkach zawodniczek i zawodników dwóch wielkoszlemowych turniejów tenisa ziemnego: Rolanda Garrosa we Francji oraz Wimbledonu w Wielkiej Brytanii. Na kortach w Paryżu logotyp XTB widniał na strojach m.in. Mai Chwalińskiej, Daniela Altmaiera, Mariny Bassols, Romána Andrés Burruchaga, Kateriny Siniakovej, natomiast podczas Wimbledonu na koszulce Magdaleny Fręch, Marie Bouzkovej, Pabla Carreño Busty, Sorany Cîrstea czy Jełeny Ostapenko.

Po zakończeniu I półrocza 2026 r. XTB poinformowało o nawiązaniu kolejnych współprac. W najbliższym czasie logo Grupy będzie widniało na strojach arbitrow prowadzących spotkania w dwóch najwyższych klasach rozgrywkowych w Czechach, XTB zostało głównym partnerem Komisji Sędziowskiej Czeskiego Związku Piłki Nożnej (FAČR) na najbliższe cztery sezony, oraz na koszulkach graczy. Olympique Lyon – francuskiego klubu piłki nożnej, siedmiokrotnego z rzędu mistrza Francji i dwukrotnego półfinalisty Ligi Mistrzów, XTB będzie głównym partnerem klubu przez najbliższe trzy sezony. Ponadto, od sezonu 2026/2027 XTB zostało oficjalnym partnerem inwestycyjnym FC Porto, jednego z najbardziej utytułowanych klubów piłkarskich w Europie, z którym podpisało długoterminową umowę na dwa sezony z opcją przedłużenia. Współpraca obejmuje obecność logo XTB na koszulkach pierwszego zespołu, ekspozycję na Estádio do Dragão i podczas transmisji meczów oraz możliwość wykorzystywania wizerunku wybranych zawodników w kampaniach marketingowych.

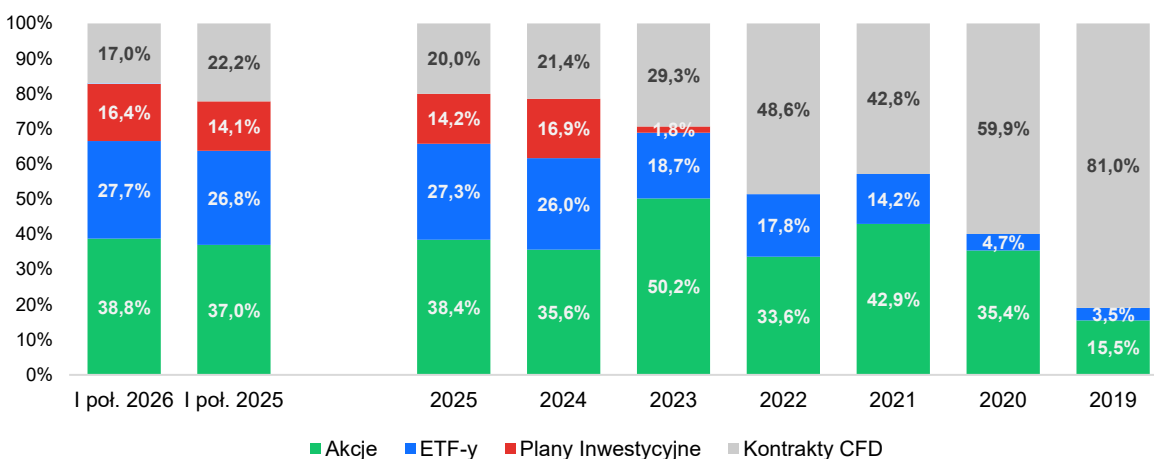
Wszystkie wymienione powyżej partnerstwa mają na celu wzmocnić pozycję Grupy na rynku europejskim, budując dalej świadomość marki.

4.5 Aplikacja inwestycyjna All-in-One

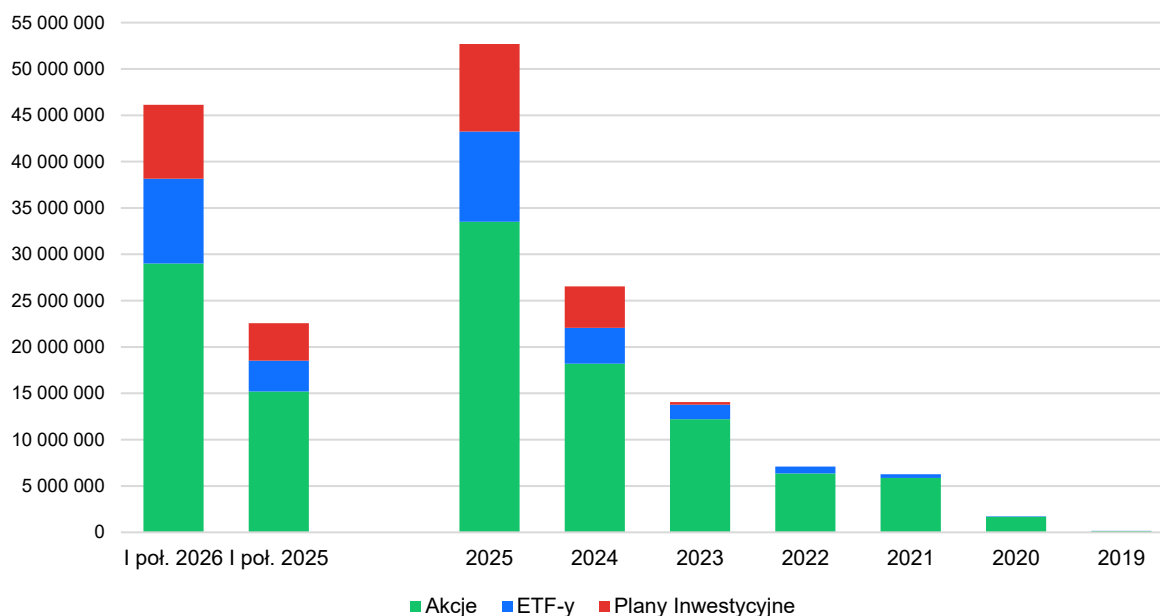
Ambicją Zarządu jest ugruntowanie pozycji XTB jako aplikacji inwestycyjnej pierwszego wyboru w Europie. Z założenia aplikacja XTB ma oferować klientom łatwe, inteligentne i wydajne sposoby zawierania transakcji, inwestowania i oszczędzania, zapewniając jednocześnie natychmiastowy dostęp do ich pieniędzy.

W ostatnich latach XTB skutecznie realizuje transformację z modelu brokera CFD w kierunku wieloproduktowego podmiotu typu FinTech, który dostarcza uniwersalną aplikację inwestycyjną typu All-in-One. Proces ten będzie konsekwentnie kontynuowany w 2026 roku oraz w kolejnych latach, stanowiąc fundament dalszego wzrostu Grupy.

Nowi klienci (UE) - pierwsza transakcja (%)



Liczba transakcji na akcjach, ETF-ach i Planach Inwestycyjnych (klienci UE)



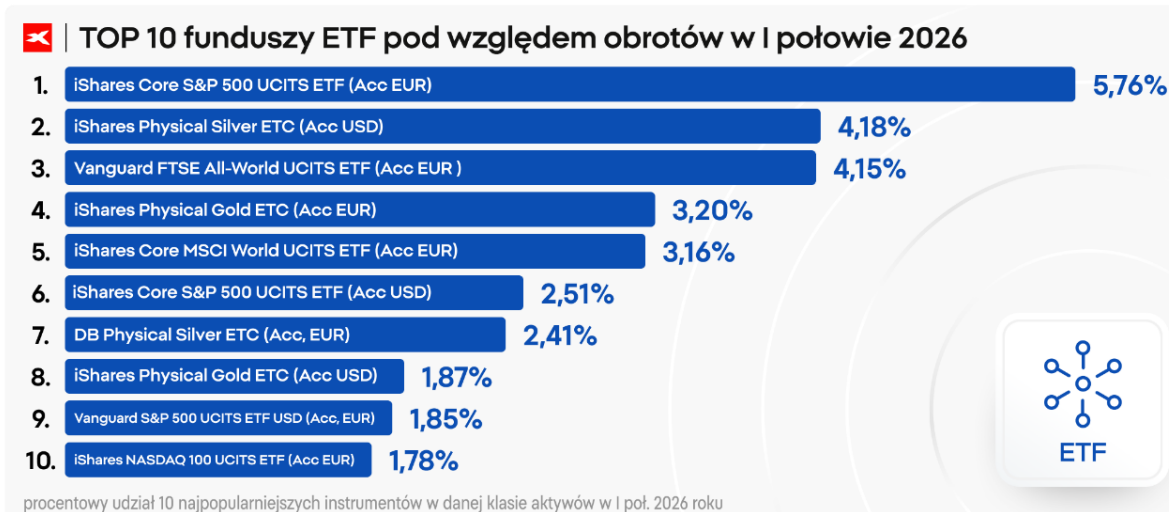
Aktywa Klientów XTB w mln PLN na koniec okresu:

mln PLN	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	30.06.2026
Akcje	111	761	1 846	2 362	4 095	7 908	15 139	23 345
ETF-y	25	110	606	1 083	2 053	5 774	12 145	20 018
Środki pieniężne	471	1 034	1 787	1 939	2 267	3 751	5 864	6 300
Instrumenty CFD w wartości godziwej	98	148	223	363	359	360	518	650
RAZEM	705	2 053	4 462	5 747	8 774	17 793	33 666	50 313

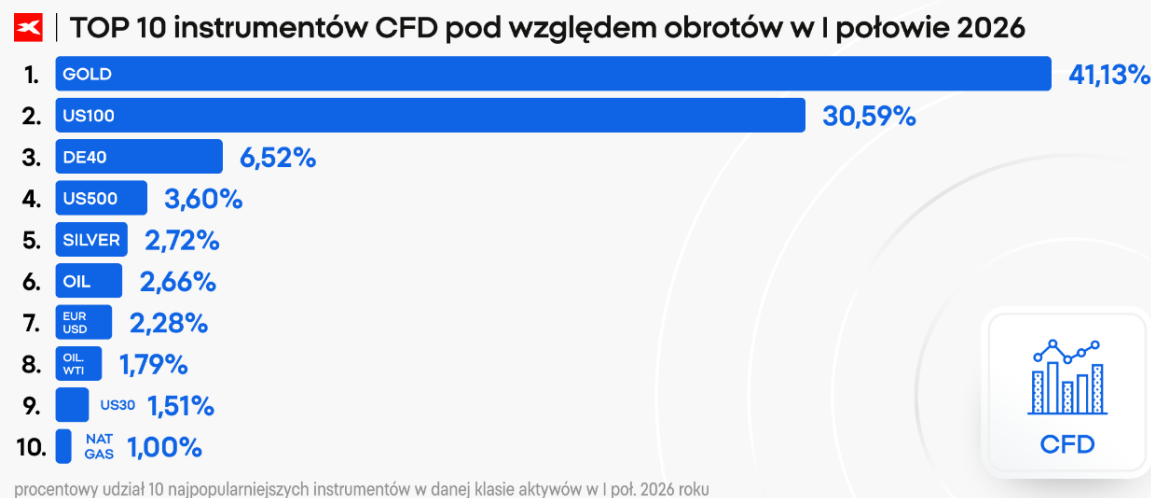
TOP 10 akcji pod względem obrotów w I półroczu 2026 r.



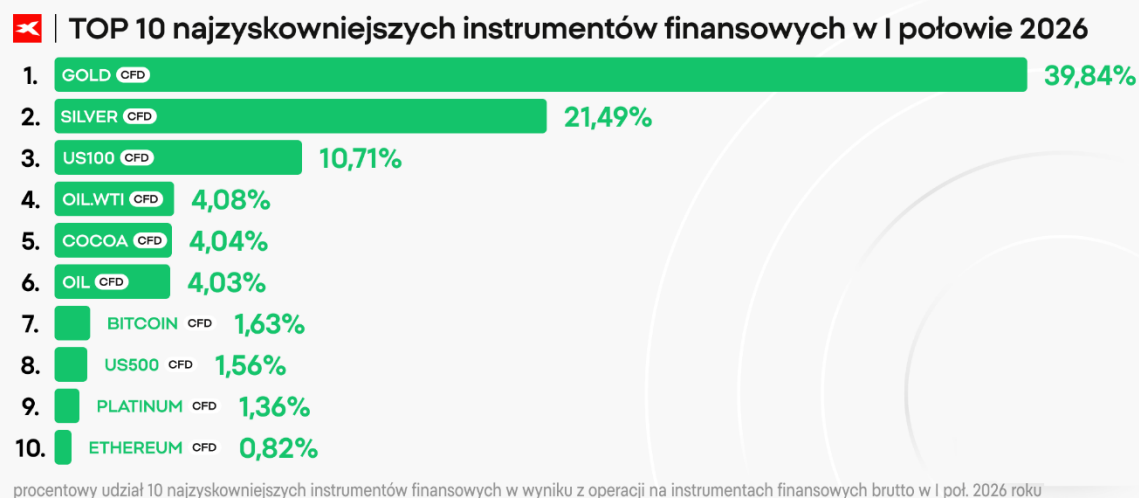
TOP 10 funduszy ETF pod względem obrotów w I półroczu 2026 r.



TOP 10 instrumentów CFD pod względem obrotów w I półroczu 2026 r.



Najzyskowniejsze instrumenty finansowe w I półroczu 2026 r.

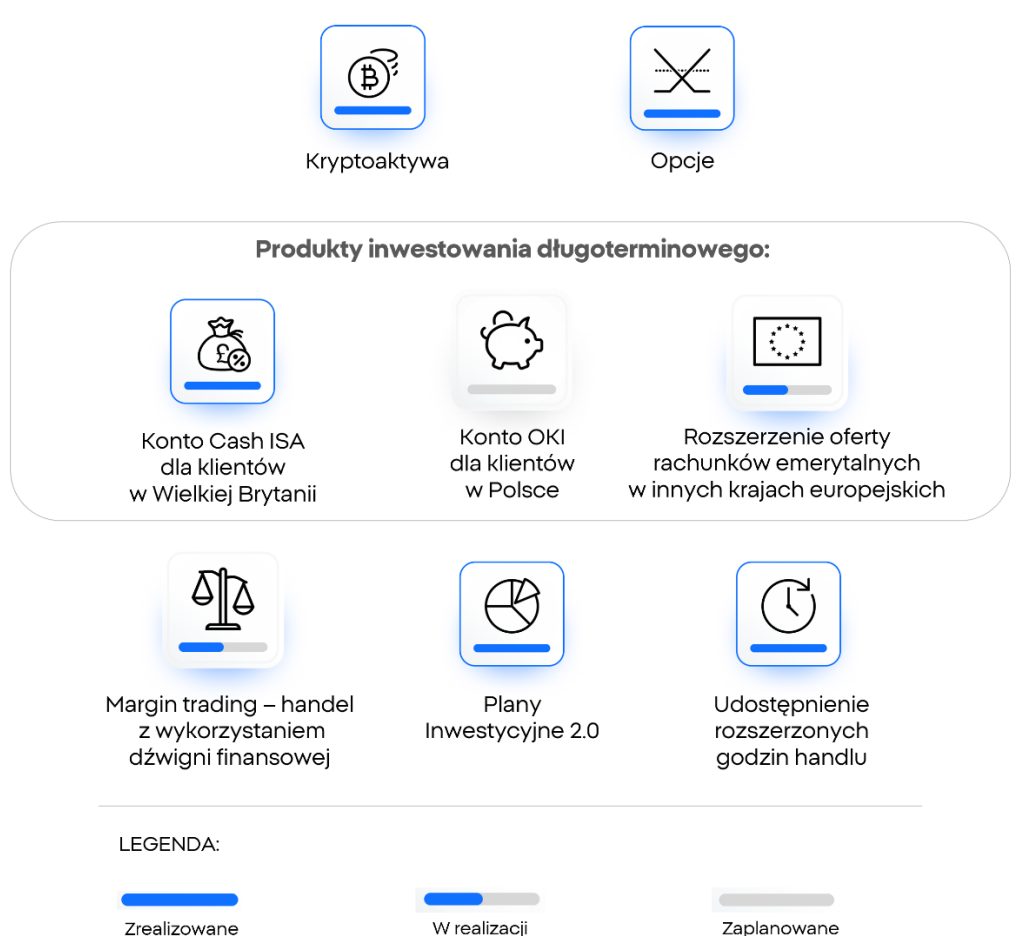


4.6 Plan produktowy

W 2026 r. i w kolejnych latach Grupa XTB zamierza kontynuować strategię budowania uniwersalnej aplikacji inwestycyjnej, której oferta przeznaczona jest dla każdego inwestora, chcącego efektywnie zarządzać swoimi środkami, zarówno krótko – jak i długoterminowo.

W 2026 roku Spółka rozszerza swoje portfolio o kolejne produkty oraz funkcje:

PLAN PRODUKTOWY GRUPY XTB W 2026 ROKU



Handel kryptoaktywami na rynku spot. W ramach zezwolenia od Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC), uzyskanego pod koniec 2025 r., klienci na Cyprze w pierwszej połowie 2026 r. uzyskali dostęp do handlu kryptoaktywami na rynku spot za pośrednictwem aplikacji inwestycyjnej XTB. Działalność jest prowadzona zgodnie z wymogami MiCA. Przy czym, Spółka podtrzymuje stanowisko, że pozostaje zainteresowana ubieganiem się o zezwolenie w Polsce, jeśli będzie to możliwe. Po zakończeniu I półrocza 2026 roku XTB uruchomiło handel kryptowalutami na rynku spot w Chile. Inwestorzy mogą wybierać spośród 46 najpopularniejszych kryptoaktywów, a wraz z rozwojem produktu ich liczba będzie systematycznie zwiększana.

Opcje. Produkt został wprowadzony już na początku 2026 r. Pierwszym rynkiem, na którym uruchomiono produkt był Cypr. Tamtejsi klienci zyskali możliwość nabycia opcji kupna i sprzedaży na akcje 100 najpopularniejszych spółek notowanych w Stanach Zjednoczonych. Rozwiązanie działa pod nadzorem Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC). W I półroczu 2026 r. dostęp do handlu opcjami zyskali klienci z Niemiec, Hiszpanii, Francji, Słowacji, Czech i Portugalii. Dodatkowo dostępna jest możliwość handlu tym produktem w ułamkowych wolumenach, co ułatwia dywersyfikację portfela przy ograniczonym kapitale oraz wspiera zarządzanie ryzykiem w przypadku instrumentów o wysokiej cenie.

Produkty inwestowania długoterminowego:

- **Cash ISA** to specjalny rodzaj konta oszczędnościowego dostępnego dla rezydentów Wielkiej Brytanii, który pozwala im uzyskiwać odsetki wolne od podatku od zgromadzonych środków, z rocznym limitem wpłat w wysokości 20 000 £, wspólnym dla wszystkich kont ISA. Elastyczność tego rachunku umożliwia wypłatę i ponowne wpłacenie środków w tym samym roku podatkowym bez wpływu na dostępny limit. Klienci mogą korzystać z darmowych wpłat i wypłat bez opłat za prowadzenie konta, a środki są chronione przez FSCS do kwoty 120 000 £. Rachunek Cash ISA został wprowadzony do oferty XTB w I kwartale 2026 roku.
- **Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI)** to nowy produkt inwestycyjny, którego celem jest pobudzenie rynku kapitałowego i zachęcenie Polaków do długoterminowego oszczędzania. W lipcu br. Sejm uchwalił, a Senat przyjął ustawę o OKI, w sierpniu podpisał ją Prezydent RP. Zgodnie z treścią przyjętej ustawy Osobiste Konto Inwestycyjne ma charakter dobrowolny i nie ma ograniczenia ilościowego, co oznacza, że jedna osoba może mieć więcej niż jeden rachunek tego typu. Ustawa zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2027 roku. Przyjęte regulacje przewidują, że inwestorzy będą mogli skorzystać z całkowitego zwolnienia wypracowanych zysków z tradycyjnego 19-procentowego podatku Belki, pod warunkiem nieprzekroczenia ustalonych limitów kapitału: do 100 tys. zł dla aktywów inwestycyjnych (np. akcje, fundusze inwestycyjne) oraz do 25 tys. zł dla aktywów oszczędnościowych (np. lokaty bankowe, skarbowe obligacje oszczędnościowe). Z kolei dla kapitału przekraczającego te kwoty wprowadzony zostanie nowy podatek od wartości aktywów.
- **Rozszerzenie oferty rachunków emerytalnych w innych krajach europejskich** to kolejny krok, który pomoże zrealizować strategiczne założenia rozwoju międzynarodowego. Wprowadzenie do oferty rachunków dedykowanych oszczędzaniu długoterminowemu z myślą o emeryturze, pozwoli na wzmocnienie bazy klientów poprzez pozyskanie nowych oraz zachęcenie dotychczasowych do skorzystania z nowego produktu. XTB prowadzi prace nad wprowadzeniem produktu o charakterze emerytalnym dla klientów z kolejnego europejskiego kraju.

Margin trading, czyli handel z wykorzystaniem dźwigni finansowej. Jest to produkt wykorzystywany przez aktywnych inwestorów na całym świecie. Margin trading daje inwestorom możliwość nabycia instrumentu o wartości przekraczającej posiadane przez nich środki, dzięki wykorzystaniu pożyczonych od brokera środków. Spółka prowadzi intensywne prace nad wdrożeniem produktu na wybranych rynkach.

Plany Inwestycyjne 2.0. W związku z dużym sukcesem produktu umożliwiającego tworzenie własnych portfeli do długoterminowego inwestowania w fundusze ETF, Spółka postanowiła wprowadzić jego nową, ulepszoną wersję wzbogaconą o możliwość inwestowania również w akcje. Pozwoli to na dotarcie do klienta masowego, który dopiero rozpoczyna inwestowanie na rynkach finansowych. Po przeprowadzeniu testów w I półroczu roku, w pierwszych dniach lipca ogłoszono, że odświeżona wersja Planów Inwestycyjnych jest już dostępna na rynkach niemieckim i hiszpańskim. Wdrażana jest także w Czechach, na Węgrzech oraz Słowacji. Plany Inwestycyjne 2.0 wspierają także początkujących inwestorów, dzięki dostępności gotowych planów, które można wybierać na podstawie określonego sektora lub profilu ryzyka.

Rozszerzenie godzin handlu umożliwia inwestorom kupno i sprzedaż akcji poza główną sesją giełdową i tym samym szybką reakcję na wiadomości ze spółek. XTB planuje rozszerzenie godzin handlu na rynkach amerykańskich (w formule 24 h / 5 dni w tygodniu), a także na rynkach europejskich. Krótco po zakończeniu I półrocza 2026 r. Spółka poinformowała o wprowadzeniu wydłużonych godzin handlu na wybranych, europejskich akcjach i ETF-ach. Niemal 1 000 instrumentów notowanych na europejskich parkietach jest dostępnych dla inwestorów od godz. 7:30 do godz. 22:00.

Przedstawiony powyżej Plan Produktowy odpowiada aktualnemu stanowi wiedzy i zasobów. Kolejność wdrażania zaprezentowanych produktów i funkcjonalności może być inna niż przedstawiona powyżej. XTB planuje dodanie nowych produktów oraz funkcjonalności do swojej oferty w 2026 r., natomiast **realizacja tego planu jest uzależniona od czynników zewnętrznych, które są poza kontrolą Spółki**, jak współpraca z zewnętrznymi dostawcami, uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych czy uchwalenie istotnych dla działania przepisów prawnych. **W związku z tym, plan produktowy może ulec zmianom i modyfikacjom.**

4.7 Budowanie przewagi konkurencyjnej w segmencie fin-tech

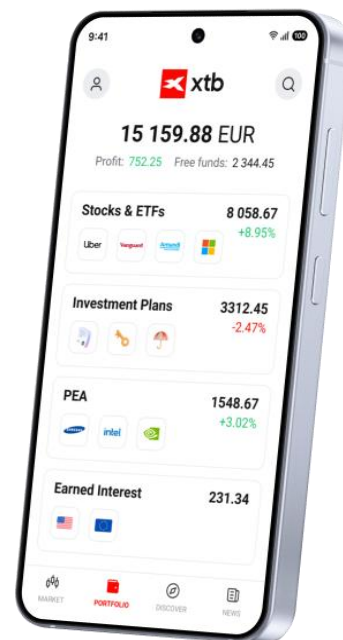
XTB, jako podmiot technologiczny działający w sektorze finansowym, prowadzi w sposób ciągły prace nad rozwojem innowacyjnych i kompleksowych rozwiązań w dziedzinie transakcji oraz inwestycji internetowych w instrumenty finansowe. Czyni to Spółkę organizacją typu FinTech. Celem powyższych prac jest opracowywanie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

W I kwartale 2026 roku zespół technologii XTB koncentrował się na działaniach służących podniesieniu jakości procesu wdrożenia nowych klientów (onboarding), uproszczeniu i uatrakcyjnieniu obsługi interfejsu aplikacji.

Wdrożono także narzędzie natywnego (czyli bez dodatkowych przekierowań) procesu wpłat kartą dla klientów w Polsce, Niemczech, Hiszpanii i Słowacji. Wprowadzenie tej funkcji wspiera płynność korzystania z aplikacji i służy podniesieniu poziomu bezpieczeństwa realizowanych przez klientów transakcji.

W II kwartale 2026 r. wdrożono funkcjonalność na platformie webowej, która była bardzo wyczekiwana przez klientów. Spółka umożliwiła dostęp do rachunków IKE i IKZE także z poziomu komputerów osobistych. Wśród nowych funkcji pojawiła się także innowacyjna możliwość zarządzania pojedynczą pozycją. To klient decyduje, czy chce sprzedać konkretne akcje lub ETF-y, czy nadal chce korzystać z zasady FIFO (*ang. first-in, first-out*).

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.





W 2026 roku jednym z najważniejszych obszarów w pracach zespołu technologii XTB jest stała analiza i wdrażanie funkcjonalności związanych z bezpieczeństwem. Jednym z takich projektów było wdrożenie funkcji Emergency Lock, czyli awaryjnej blokady konta w aplikacji mobilnej. Klienci mogą samodzielnie z tej funkcji skorzystać w sytuacji, gdy: zauważą transakcje, których nie rozpoznają; otrzymają podejrzaną wiadomość dotyczącą swojego konta lub gdy podejrzewają, że padli ofiarą wykradzenia danych logowania (phishingu), które mogły zostać przejęte. Funkcja Emergency Lock umożliwia klientom zablokowanie handlu, zablokowanie wypłat z konta, zablokowanie Karty XTB.

Uruchomiono także inną funkcję wspierającą bezpieczeństwo klientów XTB: weryfikację połączeń telefonicznych. Umożliwia ona klientom potwierdzenie, że rozmawiają z pracownikiem XTB, co zwiększa zaufanie i wiarygodność. Ułatwia także proces przeprowadzenia weryfikacji tożsamości podczas rozmów dotyczących wrażliwych danych.

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 w Dziale Produktu i Technologii oraz koszty ponoszone przez ten dział:

OKRES ZAKOŃCZONY:	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY						
	30.06.2026	31.12.2025	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)	161 761	255 162	165 839	94 770	58 381	36 616	27 159	21 151
Liczba osób w Dziale Produktu i Technologii ¹	605	616	498	429	282	176	129	116

¹ Prezentowana liczba obejmuje osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia oraz osoby świadczące usługi w ramach kontraktów B2B.

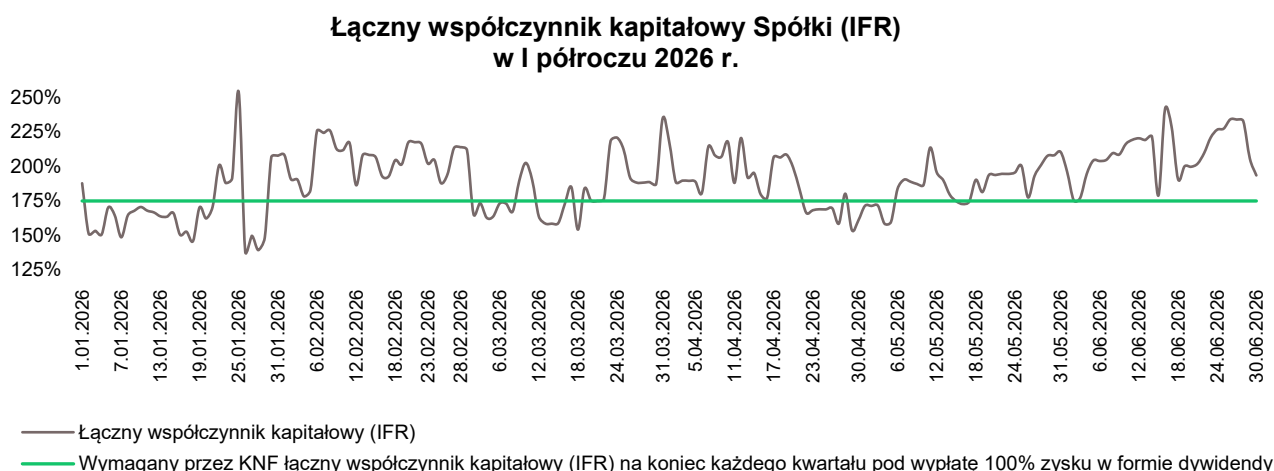
4.8 Dywidenda

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 wypłaty dywidendy na poziomie od 50% do 100% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Jednostkowy zysk netto za I półrocze 2026 roku wyniósł 1 021,1 mln PLN.

Na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 maja 2026 r., akcjonariuszom XTB S.A. została wypłacona dywidenda w łącznej wysokości 478,5 mln PLN, tj. 4,07 PLN na jedną akcję. Wypłata nastąpiła w dniu 24 czerwca 2026 r., zaś dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 15 czerwca 2026 r.

Poziomy łącznego współczynnika kapitałowego (IFR) XTB w I półroczu 2026 r. obrazuje poniższy wykres



Łączny współczynnik kapitałowy informuje o relacji funduszy własnych do aktywów ważonych ryzykiem, czyli pokazuje czy dom maklerski jest w stanie posiadanymi funduszami własnymi pokryć minimalny wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego, kredytowego, operacyjnego i pozostałych. Na koniec I półrocza br. łączny współczynnik kapitałowy w Spółce wyniósł 194,4%.

1 021,1 MLN PLN

JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO
ZA I PÓŁROCZE 2026 R.

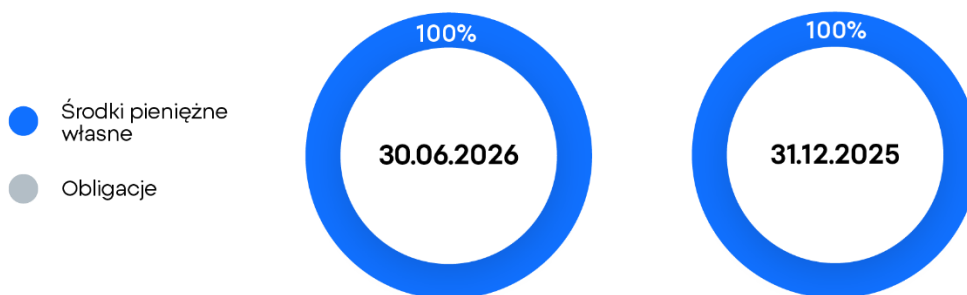
194,4%

ŁĄCZNY WSPÓŁCZYNNIK KAPITAŁOWY
SPÓŁKI NA KONIEC I PÓŁROCZA 2026 R.

4.9 Środki pieniężne własne i ich ekwiwalenty

XTB zarządza płynnością poprzez lokowanie gotówki w lokaty bankowe oraz instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje poręczone przez Skarb Państwa oraz obligacje korporacyjne z poręczeniem bankowym. Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wartość własnych środków pieniężnych w Grupie XTB wyniosła 2 934,1 mln PLN, co stanowi 28,2% sumy bilansowej. Na koniec I półrocza 2026 r. Grupa nie posiadała obligacji.

Struktura środków pieniężnych XTB



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

W ocenie Zarządu następujące tendencje wpływają i będą się utrzymywać oraz wpływać na działalność Grupy do końca 2026 r., a w niektórych przypadkach również przez dłuższy czas wykraczający poza bieżący rok obrotowy:

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

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

OKRES ZAKOŃCZONY	6 MIESIĘCY	12 MIESIĘCY					
	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
% udział przychodów z działalności instytucjonalnej w przychodach z działalności operacyjnej razem	3,2%	2,0%	4,4%	6,8%	1,3%	0,3%	13,2%

Poziom zmienności na rynkach finansowych i towarowych w 2026 r., zmiany regulacyjne jak też inne czynniki (jeżeli wystąpią) mogą wpływać na kondycję partnerów instytucjonalnych XTB, wolumen obrotu w lotach, jak i przychody XTB z tych klientów.

- W związku z intensywnym rozwojem XTB, Zarząd ocenia, że w 2026 r. łączne koszty działalności operacyjnej mogą kształtować się na poziomie wyższym nawet o około 30% do tego, jaki zaobserwowaliśmy w 2025 r. Priorytetem Zarządu jest dalszy przyrost bazy klienckiej oraz budowanie marki globalnej. W konsekwencji realizowanych działań nakłady na marketing mogą wzrosnąć o około 50% w stosunku do roku ubiegłego, przy jednoczesnym założeniu, że średni koszt pozyskania klienta powinien być porównywalny do tego, jaki zaobserwowaliśmy w latach 2023 – 2025.

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

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

- XTB ze swoją silną pozycją rynkową oraz dynamicznie rosnącą bazą klientów coraz śmielej buduje swoją obecność na rynkach pozaeuropejskich, konsekwentnie realizując strategię stworzenia marki globalnej. Zarząd XTB kładzie główny nacisk na rozwój organiczny, z jednej strony zwiększając penetrację rynków europejskich, z drugiej budując sukcesywnie swoją obecność w Ameryce Łacińskiej i Azji. W ślad za tymi działaniami skład Grupy Kapitałowej poszerzać się może o nowe podmioty zależne. Warto nadmienić, że ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, którego efekty rozłożone są w czasie.
- Rozwój XTB możliwy jest także poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza z podmiotami które pozwoliłyby osiągnąć Grupie synergii geograficzną (rynki wzajemnie się uzupełniające). Tego typu transakcje Zarząd realizować zamierza jedynie w przypadku, gdy wiązać się będą z wymiernymi korzyściami dla Spółki i jej akcjonariuszy.

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

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

Zarząd XTB S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

Pozostałe informacje

1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku oraz 30 czerwca 2025 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

(w tys. PLN)	30.06.2026	30.06.2025
	KOSZTY	KOSZTY
Inne podmioty powiązane	(1 840)	(850)

1.1 Transakcje kluczowego personelu kierowniczego i bliskich im osób z podmiotami powiązanymi Grupy XTB

Informacje dotyczące transakcji kluczowego personelu kierowniczego i bliskich im osób w Grupie XTB zostały zaprezentowane w **Nocie 27.2** skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy XTB.

1.2 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego Jednostki Dominującej oraz spółek Grupy XTB

Informacje dotyczące wynagrodzenia kluczowego personelu Spółki oraz spółek Grupy XTB zostały zaprezentowane w **Nocie 27.3** skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy XTB.

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 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2026 do 30 czerwca 2026 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. Adekwatność kapitałowa

Grupa Kapitałowa XTB S.A. oraz Spółka XTB S.A.

XTB jest zobowiązane do utrzymywania poziomu kapitałów (funduszy własnych) w kwocie przewyższającej każdą z następujących wartości:

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

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

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

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

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

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

XTB posiada obecnie wyłącznie fundusze własne najlepszej kategorii – Tier I.

Grupa Kapitałowa XTB S.A.

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 31 grudnia 2024 roku spółka zależna XTB Financial Services L.L.C;
- od 11 lutego 2025 roku spółka zależna XTB Agente de Valores SpA.

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

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
Fundusze własne Grupy	1 486 139 594	1 320 979 675
Łączny wymóg kapitałowy IFR	784 550 097	710 384 094
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	189,43%	185,95%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

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

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

(w tys. PLN)	STAN NA 30.06.2026	ŚREDNIA WARTOŚĆ W OKRESIE	STAN NA 31.12.2025
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 486 140	1 345 483	1 320 980
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	1 497 286	1 382 091	1 336 899
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	0	0	0
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	-11 146	-36 608	-15919
I. Fundusze własne	1 486 140	1 345 483	1 320 980
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	35 680	27 842	27 825
1.1. K-AUM	0	0	0
1.2. K-CMH	24 535	22 774	20 203
1.3. K-ASA	11 145	5 068	7 622
1.4. K-COH	0	0	0
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	540 089	521 413	490 784
2.1. K-NPR	540 089	521 413	490 784
2.2. K-CMG	0	0	0
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	208 781	191 586	191 775
3.1. K-TCD	201 729	185 718	187 037
3.2. K-DTF	7 052	5 867	4 738
3.3. K-CON	0	0	0
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	784 550	740 841	710 384

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

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

	30.06.2026	31.12.2025
Ryzyko operacyjne	50,96%	38,93%
Ryzyko rynkowe	39,41%	35,14%
Ryzyko kredytowe	9,24%	25,50%
Inne ryzyka	0,39%	0,43%

Spółka XTB S.A.

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

Poziom kluczowych wartości w zakresie zarządzania kapitałem:

(w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
Fundusze własne Spółki	1 492 123 908	1 330 537 933
Łączny wymóg kapitałowy IFR	767 598 958	698 356 375
Łączny współczynnik kapitałowy IFR	194,39%	190,52%
Minimalny wymagany poziom łącznego współczynnika kapitałowego (art. 9 ust. 1 lit. c) IFR)	100%	100%

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

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

(w tys. PLN)	STAN NA 30.06.2026	ŚREDNIA WARTOŚĆ W OKRESIE	STAN NA 31.12.2025
1. Kapitały podstawowe/Fundusze Własne	1 492 124	1 356 318	1 330 538
1.1. Kapitały podstawowe Tier I bez pomniejszych	1 497 286	1 382 090	1 336 899
1.2. Kapitały dodatkowe Tier I	0	0	0
1.3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe Tier I	-5 162	-25 773	-6361
I. Fundusze własne	1 492 124	1 356 318	1 330 538
1. Ryzyko dla klienta, w tym:	34 379	26 583	26 700
1.1. K-AUM	0	0	0
1.2. K-CMH	23 235	21 517	19 082
1.3. K-ASA	11 144	5 066	7 618
1.4. K-COH	0	0	0
2. Ryzyko dla rynku, w tym:	530 483	510 650	490 035
2.1. K-NPR	530 483	510 650	490 035
2.2. K-CMG	0	0	0
3. Ryzyko dla firmy, w tym:	202 737	183 873	181 621
3.1. K-TCD	195 708	178 028	176 900
3.2. K-DTF	7 029	5 846	4 721
3.3. K-CON	0	0	0
II. Łączny wymóg kapitałowych dotyczący współczynnika K (IFR)	767 599	721 107	698 356

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

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

	30.06.2026	31.12.2025
Ryzyko operacyjne	48,68%	36,50%
Ryzyko rynkowe	39,24%	36,52%
Ryzyko kredytowe	11,33%	26,33%
Inne ryzyka	0,74%	0,65%

4. Zarządzanie ryzykiem

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki dominującej. Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych spoczywa na Dyrektorsze Finansowym. Sporządzaniem sprawozdań finansowych zajmuje się Dział Finansów, Księgowości i Administracji Spółki dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W Spółce dominującej dokonywana jest także kontrola kosztów i ich analiza pod kątem założonych celów finansowych. W celu wyeliminowania ryzyk związanych ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Grupa corocznie poddaje sprawozdania finansowe, również spółek zależnych, badaniu przez biegłego rewidenta oraz na bieżąco monitoruje wyniki poszczególnych obszarów, porównując do założonych celów finansowych. Roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. Kwartałne oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej, jak również roczne sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz Grupy Kapitałowej są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki dominującej.

4.2 Zarządzanie ryzykiem i system kontroli

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

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

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

System zarządzania ryzykiem zorganizowany jest w ramach trzech linii obrony:

- pierwszą linię obrony stanowią jednostki organizacyjne, których działalność operacyjna obarczona jest ryzykiem, w szczególności są to Dział Tradingu (ryzyko związane z otwartymi pozycjami) i Dział Produktu i Technologii (ryzyko związane z ICT),
- drugą linię obrony stanowią niezależne od części biznesowej jednostki odpowiedzialne za pomiar, monitorowanie i raportowanie ryzyk, w tym Dział Kontroli Ryzyka,
- trzecia linię obrony stanowi Dział Audytu, monitorujący i oceniający niezależnie skuteczność działań pierwszej i drugiej linii obrony.

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

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

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

System zarządzania, w tym system zarządzania ryzykiem XTB podlega corocznej ocenie przez Komisję Nadzoru Finansowego w ramach procesu Badania i Oceny Nadzorczej (BION). Uzyskana w 2025 roku ocena wskazuje na:

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

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

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

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

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

4.3 Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Raportu, Grupa identyfikuje poniżej wyszczególnione ryzyka związane z działalnością Grupy oraz z otoczeniem regulacyjnym.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
<i>I. Ryzyko kredytowe - ryzyko poniesienia strat w wyniku niewykonania zobowiązania przez klienta lub innego kontrahenta XTB zgodnie z uzgodnionymi warunkami, w tym ryzyko nieoczekiwanego pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającego realizacji zobowiązań</i>		
Upadłość banku, w którym przechowywane są środki pieniężne firmy bądź klienta	Brak dostępu do środków pieniężnych zgromadzonych w banku prowadziłby do osłabienia sytuacji płynnościowej Spółki oraz do możliwej utraty płynności. W takim wypadku Spółka będzie podejmowała próby odzyskania wierzytelności z masy upadłościowej banku co będzie procesem długotrwałym i narażonym na możliwość braku odzyskania zdeponowanych w banku kwot lub nie odzyskaniem ich w całości. W stosunku do XTB pojawią się roszczenia klientów o zwrot środków pieniężnych w zakresie kwot przekraczających depozyty gwarantowane w ramach systemu gwarantowania depozytów. W skrajnych przypadkach ogłoszenie upadłości przez bank, w którym przechowywane są znaczące wartości środków pieniężnych własnych lub klienta może doprowadzić do utraty możliwości regulowania zobowiązań przez XTB i konieczności ogłoszenia upadłości.	- Weryfikacja jakościowa banków przed otwarciem rachunku w zakresie: - pozycji banku na lokalnym rynku usług bankowych pod względem zasobów finansowych, reputacji, wielkości kapitałów własnych, zdolności wywiązywania się oraz spłaty zaległości i zobowiązań; - poziomu świadczenia przez bank usług bankowości elektronicznej, w tym: niezawodność operacyjna, płynność oraz szybkość funkcjonowania systemu dostępu internetowego, odpowiednie standardy bezpieczeństwa, rozbudowana funkcjonalność rachunku, w tym dostępność funkcji inwestycyjnych; - wymogu dywersyfikacji bankowej; - jakości kredytowej; - systemu prawnego i praktyk rynkowych związane z przechowywaniem środków pieniężnych klientów, które mogłyby mieć niekorzystny wpływ na prawo własności środków pieniężnych należących do klientów. - Monitorowanie bieżącej jakości kredytowej dla rachunków już otwartych. W XTB określone są minimalne wymagane ratingi kredytowe banków nadane przez wyspecjalizowane agencje ratingowe oraz poziom ostrzegawczy w zakresie prawdopodobieństwa niewypłacalności. - Ograniczenie nadmiernej koncentracji środków pieniężnych, w tym klientowskich, w jednej grupie kapitałowej poprzez ustanowienie odpowiednich limitów koncentracji.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Utrata papierów wartościowych na rachunkach w XTB	W związku z nieprawidłowym działaniem depozytariusza, który przechowuje papiery wartościowe nabywane przez klientów XTB okazuje się, że instrumenty finansowe przechowywane na rzecz klientów XTB nie istnieją. W tym przypadku XTB podejmuje działania wobec depozytariusza mające na celu odzyskanie papierów wartościowych, które powinny znajdować się u depozytariusza lub ich równowartości. Proces ten jest czasochłonny i środki stanowiące roszczenie XTB mogą zostać nieodzyskane lub nieodzyskane w całości. Klienci występują wobec XTB z roszczeniami związanymi z utraconymi papierami wartościowymi. W konsekwencji może dojść do pogorszenia sytuacji płynnościowej i kapitałowej XTB, a w skrajnych przypadkach może wiązać się z brakiem możliwości realizowania przez XTB zobowiązań.	Ograniczenie depozytariuszy do podmiotów o wysokim poziomie reputacji i ugruntowanej pozycji rynkowej, które prowadzą działalność w państwie, którego prawo reguluje działalność polegającą na przechowywaniu na cudzy rachunek instrumentów finansowych, a depozytariusz ten podlega w tym zakresie nadzorowi właściwego organu nadzoru. Coroczna ocena depozytariusza i wskazanych przez niego subdepozytariuszy m.in. w zakresie jakości kredytowej, regulacji wewnętrznych i zewnętrznych dotyczących przechowywania papierów wartościowych.
Uzależnienie się (brak dywersyfikacji) lub nadmierna ekspozycja wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych	Możliwe jest wystąpienie trwającego kilka godzin/dni utrudnienia dostępu przez XTB do środków zgromadzonych w danym banku lub grupie kapitałowej w przypadku problemów technicznych instytucji kredytowej. W przypadku bardziej długotrwałych problemów finansowych lub upadłości podmiotu lub grupy kapitałowej, w której przechowywane są istotne wartości środków pieniężnych własnych lub klientów może dojść do zakłóceń płynnościowych oraz problemów kapitałowych	Ustalenie limitu koncentracji środków własnych w ramach jednej grupy kapitałowej. Monitorowanie ekspozycji oraz jakości kredytowej poszczególnych podmiotów.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	po stronie XTB, a w skrajnych przypadkach może ono prowadzić do braku możliwości regulowania zobowiązań przez XTB.	
II. Ryzyko rynkowe - ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, w szczególności cen instrumentów finansowych, kursów walutowych oraz stóp procentowych.		
Gwałtowne ruchy cen i luki cenowe instrumentów bazowych	XTB prowadzi działalność w formule market-maker co oznacza, że jest drugą stroną transakcji otwartej przez klienta. Wynik finansowy XTB jest z tego powodu zależny od otwartej pozycji w poszczególnych instrumentach finansowych i parametrów rynkowych. Gwałtowne ruchy cen oraz występowanie luk cenowych mogą doprowadzić do nagłej zmiany wyceny otwartej pozycji XTB i doprowadzić do wystąpienia istotnej straty finansowej. Spowoduje to również zwiększenie poziomu zobowiązań wobec klientów, którzy w przypadku masowego wycofywania środków z rachunków prowadzonych przez XTB mogą doprowadzać do presji płynnościowej. Gwałtowne ruchy cen instrumentów mogą doprowadzić również do nagłego zwiększenia poziomu wymogów kapitałowych co powiązane będzie z koniecznością dokonywania zabezpieczenia pozycji, których wartość narażona jest na zmiany cen instrumentów. W okolicznościach gwałtownych ruchów cen zwiększone jest prawdopodobieństwo wystąpienia zakłóceń w możliwości zabezpieczania pozycji. Po stronie klienta w przypadku wystąpienia tego	Limity na klientów/instrumenty/zlecenia; automatyczne monitorowanie ekspozycji; uruchamianie transakcji zabezpieczających po przekroczeniu limitów.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
	scenariusza występuje zwiększone ryzyko szybkiej utraty środków (szczególnie przy zastosowaniu wysokich poziomów dźwigni) ze względu na gwałtowne zmniejszenie wyceny pozycji klientów oraz w konsekwencji zamykanie tych pozycji ze względu na niewystarczający poziom depozytu (stop out).	
Ryzyko zmienności i zmiany reżimu zmienności	Występowanie zmienności na rynkach finansowych stanowi ekonomiczne uzasadnienie dla zawierania transakcji w zakresie kontraktów na różnice. Pomimo że jest to zjawisko stojące u podłoża modelu biznesowego XTB, w pewnych przypadkach możliwe jest wystąpienie negatywnych konsekwencji związanych ze zmiennością. Wśród tych konsekwencji jest zwiększenie możliwej straty wynikającej z ryzyka rynkowego. Zwiększeniu ulec mogą również wymogi kapitałowe w ramach kapitału wewnętrznego, które oparte są o metody VaR. Z tego względu konieczne może być zabezpieczanie posiadanych pozycji narażonych na ryzyko rynkowe. Zwiększona zmienność wpływa również na większe wahania osiąganego wyniku finansowego w poszczególnych okresach. W okresach podwyższonej zmienności mogą wystąpić zwiększone koszty związane z zabezpieczaniem pozycji w związku z koniecznością utrzymywania wyższych	Metodologia VaR, analizy wrażliwości, stress testy; dynamiczne dostosowanie parametrów ryzyka (np. limity, ekspozycja, zasady hedgingu).

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	poziomów depozytów zabezpieczających u dostawców płynności.	
Ryzyko bazy/ niedoskonałego zabezpieczenia	W przypadku zabezpieczania pozycji narażonej na ryzyko rynkowe poprzez zawieranie transakcji hedgujących opartych o zbliżony, ale nie identyczny instrument bazowy możliwe jest wystąpienie straty XTB wynikające z rozjazdu wyceny instrumentu powstałego w wyniku transakcji z klientem i instrumentu zabezpieczającego..	Zasady doboru instrumentów hedgingowych; limity na instrumenty i klasy aktywów; analiza korelacji oraz wrażliwości w scenariuszach skrajnych.
Ryzyko koncentracji (instrument, klient, grupa powiązana)	Dla Spółki, zawieranie przez klientów jednostronnych pozycji w danym instrumencie może generować istotną ekspozycję netto, istotne zwiększenie wymogów kapitałowych i możliwość materializacji strat w krótkim czasie. W przypadku konieczności zabezpieczenia w krótkim okresie pozycji o istotnym wolumenie możliwe jest wystąpienie krótkookresowej presji cenowej na rynku, która powoduje zawieranie transakcji zabezpieczających na niekorzystnych warunkach. Z punktu widzenia klienta ryzyko zakres poniesionych strat w wyniku niekorzystnych dla niego zmian warunków rynkowych ograniczony jest poprzez ustanowienie limitów maksymalnych pozycji, jakie mogą być utrzymywane przez pojedynczego klienta lub grupy powiązanych klientów.	Limity transakcyjne per klient/per instrument; limit wartości pojedynczego zlecenia; progi ostrzegawcze; eskalacja i decyzje limitowe na poziomie zarządczym.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Ryzyko walutowe	Zmiany kursów walutowych mają wpływ na kształtowanie się wyniku XTB. Największy wpływ w tym zakresie mają pozycje wynikające z oferowanych klientom instrumentów CFD w formule market-maker. Istotną część wśród nich zajmują instrumenty, które oparte są o wzajemne zmiany cen par walut. Ponadto ryzyko walutowe występuje również w przypadku innych instrumentów CFD, w przypadku gdy cena danego aktywa bazowego jest wyrażona w walucie obcej. Poza ryzykiem walutowym wynikającym z charakterystyki działalności XTB na rynku CFD na Spółkę wpływają również inne aspekty związane z ryzykiem walutowym, takie jak rozliczenia z kontrahentami w walutach obcych, czy działalność spółek zależnych w innych krajach. Otwarta pozycja walutowa może prowadzić do znaczących strat wynikających ze zmian kursów walut. Z podobnych czynników wynika ryzyko dla klientów, którzy są narażeni nie tylko na zmiany kursów walutowych w zakresie instrumentów bezpośrednio przez nich posiadanych, ale również z różnicy pomiędzy posiadanymi w portfelu instrumentami, a walutą rozliczeniową, w której klient przechowuje depozyty.	Limity pozycji klienta; limity pozycji na instrumencie; łączny limit na ryzyko rynkowe wynikający z deklaracji akceptowalnego poziomu ryzyka; bieżący monitoring; dopasowanie walutowe przepływów i zabezpieczenia (tam, gdzie ekonomicznie uzasadnione).
Ryzyko stopy procentowej i krzywej dochodowości	Ryzyko stopy procentowej dla XTB ma znaczenie ze względu na możliwe zmiany wyniku odsetkowego. XTB utrzymuje środki	Procedura zarządzania ryzykiem rynkowym: Limity pozycji klienta;



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
	pieniężne na oprocentowanych rachunkach bankowych i w przypadku zmian stopy procentowej może mieć to wpływ na zmiany wyniku odsetkowego. Ponadto zmiany stóp procentowych wpływają na warunki oprocentowania instrumentów dłużnych (obligacji skarbowych i korporacyjnych), które mogą być posiadane przez XTB w ramach zarządzania swoimi aktywami płynnymi. Z punktu widzenia klienta ryzyko stopy procentowej ujawnia się poprzez zmiany kosztów utrzymania pozycji (swapy), kosztu finansowania i wyceny instrumentów wrażliwych na stopy.	Limity pozycji na instrumencie. Polityka inwestycyjna: Kategorie inwestycji; Limity alokacyjne; Maksymalna zapadalność; Maksymalne zaangażowanie w emitentów instrumentów finansowych; Minimalne wymagane ratingi kredytowe banków.
Ryzyko „wyniku zależnego od warunków rynkowych” (niska aktywność/niska zmienność, brak trendów)	Charakterystyka modelu biznesowego XTB polegającego w istotnej mierze na zawieraniu transakcji CFD z klientami w formule market-maker powoduje, że istotne znaczenie dla możliwości uzyskiwania oczekiwanych wyników finansowych przez Spółkę ma zmienność na rynku. W przypadku przedłużonych okresów obniżonej zmienności klienci mogą wykazywać ograniczone zainteresowanie instrumentami CFD. Spadek obrotu na rynku CFD będzie przekładał się na niższe wyniki Spółki i potencjalnie może doprowadzić do generowania strat w dłuższym okresie oraz do pogorszenia sytuacji kapitałowej.	Dywersyfikacja źródeł przychodu (np. prowizje/akcje/ETP); zarządzanie kosztami; rozwój oferty i rynków geograficznych.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
III. Ryzyko płynności - ryzyko że XTB nie będzie w stanie terminowo wywiązać się z bieżących zobowiązań lub sfinansować wzrostu aktywów w wyniku niedopasowania przepływów pieniężnych, bez ponoszenia nieakceptowalnych strat. Ryzyko to obejmuje w szczególności niedobór środków pieniężnych w związku z rozliczeniami z klientami i kontrahentami, nagłymi odpływami środków, zmianą warunków rynkowych lub ograniczeniem dostępu do źródeł finansowania.		
Ulokowanie nadmiernej ilości środków na lokacie terminowej/obligacji	Brak dostępności środków na potrzeby bieżącej działalności. Strata naliczonych odsetek wskutek konieczności przedterminowego zerwania lokaty lub wykupu obligacji po niższej cenie.	Monitorowanie potrzeb finansowych. Finansowanie bieżących potrzeb ze źródeł zewnętrznych (np. pożyczka). Rozpoczęcie działań określonych w awaryjnych planach płynnościowych lub planie naprawy w celu uniknięcia kryzysu płynnościowego.
Skokowy wzrost wypływu środków pieniężnych związany z bieżącą działalnością operacyjną	Brak dostępności środków na potrzeby bieżącej działalności. Koszty związane z koniecznością uruchomienia awaryjnych planów płynności. W przypadku wystąpienia rzeczywistych opóźnień płatności możliwe jest wystąpienie potencjalnych kar finansowych za nieterminowe opłacanie faktur i ryzyko utraty reputacji jako solidnego płatnika oraz utrudnienia w dalszej współpracy w istotnymi kontrahentami.	Monitorowanie i limitowanie miar ryzyka utraty płynności, określenie apetytu na ryzyko płynności w Deklaracji akceptowalnego poziomu ryzyka, identyfikowanie i monitorowanie źródeł możliwego, skrajnego i potencjalnego zapotrzebowania na płynność. Rozpoczęcie działań określonych w awaryjnych planach płynnościowych lub planie naprawy w celu uniknięcia kryzysu płynnościowego.
Skokowy wzrost wypływu środków pieniężnych klientów w sytuacji tymczasowej niedostępności operacyjnej banku	Konieczność tymczasowego pokrycia wypłat klientów ze środków własnych do momentu przywrócenia dostępności systemu bankowego w banku przechowującym własne środki pieniężne.	Ustalenie limitu koncentracji środków własnych umożliwiających pokrycie potencjalnych wypłat klientów w sytuacji niedostępności systemu ze środków własnych zdeponowanych w innym banku. Rozpoczęcie działań określonych w awaryjnych planach płynnościowych lub planie naprawy w celu uniknięcia kryzysu płynnościowego.
IV. Ryzyko ICT- Technologiczne - ryzyko zakłóceń działalności XTB wskutek zaburzeń pracy systemów teleinformatycznych i informacyjnych.		
Awaria systemu transakcyjnego	Znaczna liczba reklamacji klientów i konieczność uznania roszczeń. Wiąże się to z koniecznością dokonania korekt w systemie transakcyjnym na korzyść klienta	Systematyczny przegląd poprawności kodu aplikacji, zapewnienie odpowiednio wydajnych serwerów, optymalizacja działania, bieżący monitoring prawidłowości działania systemu.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	oraz z pomniejszeniem wyniku finansowego XTB. Informacja na temat istotnych awarii systemu transakcyjnego zostaje opublikowana w mediach co prowadzi do pogorszenia reputacji spółki oraz odwrócenia się klientów od Spółki oraz do zniechęcenia potencjalnych klientów rozważających rozpoczęcie korzystania z usług XTB.	
Błąd techniczny systemu transakcyjnego	Ze względu na wystąpienie nieoczekiwanego i nieodpowiedniego zachowania systemu transakcyjnego mogą nastąpić nieprawidłowe konsekwencje. Przykładowo w wyniku błędu technicznego może dojść do błędnego złożenie zlecenia zabezpieczającego na rynku w przypadku gdy nie ma konieczności zawierania transakcji zabezpieczających lub powinny być zawarte transakcje o innych parametrach. W takim przypadku możliwe jest wystąpienie sytuacji, w której wystąpi nadmierny poziom ekspozycji na ryzyko oraz potencjalne przekroczenie regulacyjnych norm w zakresie adekwatności kapitałowej oraz narażenie na dodatkowe koszty. Innym rodzajem błędu jest wykonanie zlecenia po nieodpowiedniej cenie, które będzie skutkowało koniecznością zmiany stanu na rachunku klienta. W pewnych przypadkach błąd w systemie może prowadzić do zapisaniu na rachunku klienta nienależnych zysków, które mogą zostać wypłacone przez klienta zanim zostanie wychwycony błąd. Potencjalne	Analiza przyczyny błędu, optymalizacja systemów transakcyjnych, rekonyliacja cen, walidowanie źródeł cen.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	błędy w systemie transakcyjnym mogą prowadzić również do błędów w prowadzonych księgach rachunkowych, sporządzanych raportach.	
Błędne dane w systemie transakcyjnym	W wyniku błędnych danych w systemie transakcyjnych dochodzi do nieprawidłowych skutków dla klientów, np. straty wskutek zawarcia transakcji po błędnej cenie, zamknięcia pozycji w wyniku niepotrzebne uruchomionego mechanizmu stop-out lub podjęcia błędnej decyzji inwestycyjnej przez klienta. Takie zdarzenia mogą skutkować złożeniem przez klientów reklamacji, których rezultatem będzie skorygowanie stanu na rachunkach klientów i pomniejszeniem wyniku XTB.	Walidacja źródeł cen – porównywanie cen ze źródłem zapasowym, weryfikacja poprawności kwotowań w przypadku istotnej różnicy względem poprzedniego kwotowania. Monitorowanie i ograniczanie wielkości spreadu kwotowań. Mechanizmy zapewniające egzekucję oraz ciągłość cen. Kontrole kwotowań przeprowadzane przez Dział Trading oraz Dział Kontroli i Ryzyka. Optymalizacja systemów transakcyjnych.
Błędne działanie algorytmu handlu algorytmicznego	W związku z nieprawidłowościami w działaniu handlu algorytmicznego na rachunkach klientów znajdują się niezgodne z oczekiwanymi stany instrumentów finansowych, w szczególności może to spowodować konieczność uwzględnienia roszczeń klientów w tym zakresie.	Proces samooceny i walidacji systemu handlu algorytmicznego, monitorowanie wyników osiąganych przez portfele klientów, okresowa weryfikacja poprawności działania algorytmu.
Awaria systemu do zarządzania ryzykiem rynkowym (xRisk) lub modułu snapshotowego	Brak odpowiedniej informacji z systemu xRisk powoduje istotne ograniczenia w zakresie efektywnego zarządzania ryzykiem. Spółka nie posiada możliwości ustalenia aktualnego poziomu ekspozycji na ryzyko i wobec tego nie ma możliwości ustalenia wartości pozycji zabezpieczających oraz instrumentów na	Kopia zapasowa xRiska. Nieustanne rozwijanie aplikacji xRisk, optymalizacja działania i poprawianie w nim błędów. Monitoring działania xRiska. W przypadku awarii samego modułu snapshotowego, możliwość oszacowania poziomu ryzyka za pomocą narzędzia zapasowego przygotowanego przez Dział Kontroli Ryzyka na podstawie bieżących stanów w systemie xRisk.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	których takie pozycje zabezpieczające powinny zostać otworzone. Istnieje możliwość braku utrzymania wymogów kapitałowych na poziomie zgodnym z apetytem na ryzyko oraz ryzyko przekroczenia norm adekwatności kapitałowej.	
Awaria sprzętu/sieci w serwerowni	Materializacja tego ryzyka może doprowadzić do paraliżu platformy transakcyjnej (np. xStation), co odcina klientów od egzekucji zleceń i płynności, generując bezpośrednie straty w przychodach oraz uderzając w zgodność regulacyjną. Dla klientów oznacza to utratę kontroli nad otwartymi pozycjami – szczególnie w warunkach dużej zmienności rynku – co prowadzi do masowych reklamacji, sporów i drastycznego spadku zaufania do stabilności usług. W szerszym ujęciu rynkowym, taka awaria ekspozuje Spółkę na sankcje nadzorcze z tytułu braku odporności operacyjnej (DORA) oraz ryzyko trwałego odpływu użytkowników do konkurencji.	Potrojenie ilości sprzętu komputerowego w serwerowni (działanie równoległe), monitoring w czasie rzeczywistym, plany i testy z zakresu BCM i DR.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Utrata serwerowni wskutek awarii	Całkowita utrata funkcjonalności serwerowni (np. w wyniku pożaru, zalania czy sabotażu) stanowi dla XTB zdarzenie katastroficzne, które natychmiastowo paraliżuje łańcuch wartości. Dla aktywnych klientów oznacza to brak możliwości zarządzania ekspozycją swoich inwestycji, co w warunkach zmienności może generować masowe straty finansowe i falę roszczeń prawnych. W wymiarze strategicznym, brak natychmiastowego przełączenia na infrastrukturę zapasową naraża firmę na surowe sankcje regulatorów (m.in. KNF, FCA) za naruszenie wymogów ciągłości działania oraz narusza reputację marki, której przewaga konkurencyjna opiera się na stabilności i szybkości działania.	Wybór certyfikowanej serwerowni, dywersyfikacja serwerowni oraz ocena jakościowa dostawcy usługi. Procedury zachowania ciągłości działania. Ocena stopnia narażenia na katastrofy naturalne w ramach zarządzania ryzykiem ESG. Audyty dostawców.
Awarie komputerów/sprzętu	Awaria sprzętu u kluczowych pracowników (np. w działach Trading, IT czy Customer Support) tworzy lokalne, lecz istotne wąskie gardła operacyjne, uniemożliwiając skuteczne zarządzanie ryzykiem rynkowym oraz bieżącą obsługę zapytań od aktywnych klientów. Takie awarie, w warunkach dużej zmienności rynkowej mogą przełożyć się na spadek jakości obsługi klienta, a co za tym idzie - straty wizerunkowe i utratę zaufania do marki. Ponadto, masowa niedostępność sprzętu służbowego może zaburzyć procesy kontrolne (AML/Compliance), narażając spółkę na ryzyko regulacyjne związane z nieterminowym	Systematyczny przegląd sprawności sprzętu i ewentualna jego naprawa/wymiana. Monitorowanie i analizowanie stanu stacji roboczych przez IT.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	raportowaniem lub brakiem weryfikacji transakcji w czasie rzeczywistym.	
Niewydolność/ awaria hurtowni danych, niekompletność/ niepoprawność danych w hurtowni danych, brak snapshotów z wymaganego okresu	Brak możliwości spełnienia wymogów w zakresie raportowania regulacyjnego, potencjalne ryzyko przekroczenia norm adekwatności kapitałowej lub konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ostrożniejszym zabezpieczaniem pozycji w celu zagwarantowania spełniania norm adekwatności kapitałowej; ryzyko braku zapisania danych lub braku ich odzyskania opóźnienia w księgowaniu zamkniętych pozycji, opóźnienia w analizowaniu alertów z systemu MAR, nieprawidłowe wypełnianie innych obowiązków raportowych i sprawozdawczych.	Monitorowanie obciążenia serwera i w razie potrzeby priorytetyzowanie krytycznych procesów. Ciągła praca nad optymalizacją procesów bazodanowych. Szacowanie bieżących wymogów kapitałowych na serwerze odrębnym od hurtowni danych. Kontrole kompletności i poprawności danych przeprowadzane przez Dział Kontroli Ryzyka.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Niewydolność systemów backoffice'owych/ ewidencyjnych/ finansowo-księgowych	Opóźnienia/błędy lub braki w księgowaniu. Opóźnienia w pracy i przeciążenie pracowników (znaczny nakład pracy manualnej, spadek motywacji pracowników, konieczność pracy w godzinach nadliczbowych, ryzyko utraty pracowników). Opóźnienia w naliczeniu prawidłowego wyniku za okres, przez co błędy w raportowaniu bilansu, RZiS, podatku, nieterminowe dostarczenie PITów do US. Ryzyko dezintegracji danych, utrata analityki, ryzyko błędnego raportu z powodu niestandardowych/manualnych procesów nieprzewidzianych przez producenta systemu księgowego (raporty generowane w SQL-u, a nie wprost w systemie księgowym). Ryzyko braku możliwości ewidencji nowo wprowadzonych produktów lub znaczne opóźnienie. Potencjalne kary nadzorcze, skarbowe za nieterminowe/błędne PITy, kary z inspekcji pracy, koszt zatrudnienia nowych pracowników.	Monitorowanie procesu importu danych. Konsultacje zewnętrzne z dostawcą systemu księgowego (w zakresie umowy serwisowej), optymalizacja importu. Przycięcie bazy księgowej. Postawienie w razie potrzeby nowej bazy księgowej. Wdrożenie systemu middle-office. Wykorzystanie repliki bazy danych do celów raportowych.

V. Ryzyko ICT- Informacji i Cyberbezpieczeństwa - ryzyko zakłócenia funkcjonowania XTB, poniesienia strat finansowych, reputacyjnych lub regulacyjnych, a także utraty poufności, integralności lub dostępności danych klientów lub Spółki, w wyniku naruszenia bezpieczeństwa elektronicznych zasobów informacyjnych oraz infrastruktury cyfrowej Spółki.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Ataki DDoS	Utrata dostępu do serwisów XTB. Utrata wiarygodności i potencjalny odpływ klientów do konkurencji. Ze względu na niedostępność systemów możliwe masowe reklamacje klientów powodujące konieczność wypłaty klientom środków związanych z roszczeniami wynikającymi z braku możliwości dokonania wypłat/zawierania transakcji/zamykania pozycji. Dla klientów, brak możliwości handlu. Konieczność pokrycia reklamacji klientów.	Ochrona przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Testowanie scenariuszowe. Plany ciągłości działania.
Atak hakerski (szeroka kategoria źródeł ryzyka, m.in. ransomware, malware, ataki socjotechniczne)	Ujawnienie danych wrażliwych klient lub strata wskutek otwarcia nieautoryzowanej transakcji/zlecenie nieautoryzowanej wypłaty środków. Straty poniesione przez klientów ze względu na nieuprawniony dostęp do ich rachunku poprzez zlecenie przelewu środków klientów na rachunki oszustów. Możliwość wykorzystania nieuprawnionego dostępu do rachunków prowadzonych przez XTB do przeprowadzania manipulacji na rynku.	Środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Dwuetapowa autoryzacja. Autoryzacja w przypadku zmiany zadeklarowanego rachunku do wypłat. Regularne testy socjotechniczne.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
Wyciek danych klientów lub inne naruszenie przepisów prawa z obszaru ochrony danych osobowych	Masowy wyciek danych wrażliwych z bazy klientów prowadzi do utraty wiarygodności w oczach klientów i inwestorów. Grupa naraża się na wysokie kary administracyjne (m.in. RODO), pozwy zbiorowe (odpowiedzialność cywilna) oraz wzmożony nadzór regulatorów (KNF, FCA, CySEC), co bezpośrednio zagraża stabilności finansowej Spółki notowanej na GPW. Długofalowo, incydent ten uderza w markę, ułatwiając konkurencji agresywne przejmowanie klientów i wymuszając kosztowną, reaktywną przebudowę architektury cyberbezpieczeństwa.	Procedury wewnętrzne XTB w zakresie RODO, kontrole wewnętrzne, środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców.
VI. Ryzyko prawne, regulacyjne i zgodności - ryzyko prawne i regulacyjne obejmuje ryzyko wynikające ze zmian przepisów, wymogów regulacyjnych, wykonalności umów oraz związanej z nimi odpowiedzialności. Ryzyko zgodności obejmuje ryzyko nieprzestrzegania przepisów prawa, regulacji i standardów postępowania, w szczególności w zakresie ochrony klientów, konfliktów interesów, obowiązków informacyjnych, ochrony danych oraz wymogów AML/CFT i sankcyjnych.		
Niewłaściwa klasyfikacja klienta zgodnie z MiFiD	W przypadku gdy klient zostanie zaklasyfikowany w nieodpowiedni sposób może nabyć instrument, który jest nieadekwatny dla jego potrzeb lub zbyt ryzykowny. W takim przypadku może dojść do straty poniesionej przez klienta w związku z instrumentem, którego nie powinien był nabywać. Dodatkowo występuje narażenie firmy na sankcje regulacyjne w przypadku nieodpowiednio zorganizowanego procesu klasyfikowania klientów.	Kontrole wewnętrzne, kontrole Compliance oraz procedury wewnętrzne.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
Oferowanie instrumentów finansowych niezgodnie z grupą docelową	W przypadku poniesienia przez klientów strat finansowych w przypadku niewłaściwego oznaczenia grupy docelowej dla danego instrumentu lub nieodpowiedniego uznania klienta za należącego do grupy docelowej występuje niezadowolenie klientów, którzy mogą zrezygnować z usług XTB lub występować z roszczeniami w stosunku do Spółki. Dodatkowo występuje narażenie firmy na sankcje regulacyjne w przypadku nieodpowiednio zorganizowanego procesu ustalania grup docelowych.	Kontrole wewnętrzne, kontrole Compliance, audyt wewnętrzny oraz procedury wewnętrzne. Edukacja klientów.
Nieuprawnione doradztwo inwestycyjne lub wprowadzenie w błąd klienta	W związku ze świadczeniem usług przez XTB następuje sytuacja, w której XTB lub jej pracownik świadczy wobec klienta usługę, która spełnia warunki doradztwa inwestycyjnego - pomimo braku posiadania odpowiedniego zezwolenia. W takim przypadku klient może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem, a organy nadzoru mogą wszcząć postępowanie administracyjne zakończone karą pieniężną.	Weryfikacje wybranych rozmów telefonicznych pracowników z klientami pod kątem ich zgodności z prawem. Kontrole wewnętrzne, kontrole Compliance oraz procedury wewnętrzne.
Niejasne warunki umowy z klientem, występowanie klauzul abuzywnych w umowach z klientami	Nieodpowiednie skonstruowanie warunków umownych może skutkować wysokimi karami administracyjnymi (np. od UOKiK), nakazem retrospektywnego zwrotu kosztów oraz masowymi pozwami zbiorowymi. Dla klientów detalicznych, wrażliwych na transparentność kosztów i bezpieczeństwo, niejasne zapisy oznaczają utratę poczucia sprawiedliwości obrotu, co w dobie mediów społecznościowych	System kontroli wewnętrznej, system nadzoru zgodności z prawem, audyt wewnętrzny, uproszczenie języka, dodatkowy mailing do klientów na przykład rolowania.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	może prowadzić do utraty reputacji i masowego zamykania rachunków. Z perspektywy strategicznej, systemowe naruszenie interesów konsumentów podważa fundamenty modelu biznesowego, obniżając wycenę rynkową i zagrażając utrzymaniu licencji w kluczowych jurysdykcjach.	
Niespełnienie lub nieprawidłowe wykonywanie umów z klientami	W wyniku nieprawidłowego wykonywania umów z klientami możliwe jest wszczęcie przez klientów sporów sądowych (indywidualnych bądź zbiorowych - w zależności od skali zjawiska). Może zająć konieczność zrehabilitowania klientom strat finansowych, utrata zaufania klientów i odpływ klientów do konkurencji. W przypadku sporów zbiorowych - istotny negatywny wpływ na reputację XTB.	Okresowa analiza warunków umów (GTC), kontrole Compliance, system kontroli wewnętrznej.
Błędy w raportowaniu do nadzorczy i na rynek	Systemowe błędy w raportowaniu podważają fundament wiarygodności XTB jako notowanej na GPW, co w relacjach z nadzorcami skutkuje sankcjami administracyjnymi i wdrożeniem planów naprawczych utrudniających bieżący rozwój biznesu. Dla inwestorów i rynku kapitałowego publikacja nierzetelnych danych jest sygnałem o niewydolności ładu korporacyjnego i kontroli wewnętrznej, co prowadzi do przeceny akcji, a w skrajnych przypadkach do zawieszenia notowań lub oskarżeń o manipulację informacją. Długofalowo, utrata reputacji transparentnego podmiotu w reżimie	System kontroli wewnętrznej, system nadzoru zgodności z prawem, audyt wewnętrzny.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	wielojurysdykcyjnym może utrudnić ekspansję zagraniczną i pozyskiwanie nowych licencji, zamykając drogę do skalowania bazy klientów.	
Manipulacja instrumentami finansowymi na rynkach regulowanych	W przypadku posiadania przez XTB na rachunek własny instrumentów finansowych, które uległy manipulacji lub instrumentów pochodnych opartych o takie instrumenty możliwe jest poniesienie strat w związku z działaniami manipulacyjnymi. W przypadku wykorzystania rachunków prowadzonych przez XTB do przeprowadzenia manipulacji oraz braku odpowiedniej reakcji Spółki w zakresie określonym w MAR możliwe jest poniesienie odpowiedzialności regulacyjnej przez Spółkę.	Wdrożony system wykrywania nadużyć MAR.
Nieprawidłowe lub niewystarczające procedury i środki w zakresie identyfikacji klientów, monitorowania transakcji klientów i stosunków gospodarczych zawieranych z klientami (AML)	Może skutkować wysokimi karami finansowymi oraz ryzykiem cofnięcia zezwoleń na działalność maklerską. Nieskuteczność mechanizmów kontrolnych w zakresie AML naraża spółkę na wykorzystanie jej infrastruktury do prania pieniędzy, co prowadzi do zerwania relacji przez banki korespondentów i procesorów płatności, paraliżując możliwość przyjmowania depozytów i realizacji wypłat. W wymiarze rynkowym, publiczne oskarżenia o sprzyjanie przestępczości finansowej może trwale naruszyć reputację, powodując gwałtowny odpływ kapitału inwestorów.	Procedury AML, środki bezpieczeństwa finansowego, kontrole wewnętrzne, audyty wewnętrzne.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
Wyciek informacji, nieuprawnione ujawnienie lub wykorzystanie informacji niejawnych, nielegalne wykorzystanie danych klientów lub innych informacji prawnie chronionych, nieuprawniony dostęp do danych	Taki incydent skutkuje wysokimi karami administracyjnymi, kosztownymi sporami prawnymi oraz ryzykiem trwałej utraty reputacji i zaufania akcjonariuszy. Użytkowników (klientów) naraża na kradzież tożsamości, nieautoryzowane transakcje (ATO) oraz utratę prywatności danych finansowych.	Środki ochrony środowiska teleinformatycznego XTB. Ochrona w zakresie bezpieczeństwa IT przez zewnętrznych certyfikowanych dostawców. Procedury w zakresie przepływu informacji poufnych, zarządzania incydentami bezpieczeństwa, wdrożony system wykrywania nadużyć rynkowych (MAR) oraz udokumentowane zasady dotyczące inwestowania przez pracowników XTB; listy restrykcyjne, mechanizmy kontroli dostępu do pomieszczeń i systemów IT, lista insiderów, szkolenia - podnoszenie świadomości pracowników.
Zmiany w przepisach i regulacjach rynku finansowego, brak zrozumienia i przestrzegania niektórych wymogów regulacyjnych	Zmienność regulacyjna generuje wysokie koszty adaptacji operacyjnej, a błędy w implementacji wymogów grożą sankcjami finansowymi i utratą licencji w kluczowych jurysdykcjach. Nowe przepisy mogą ograniczać dostęp do wybranych instrumentów dla określonych grup klientów (np. limity dźwigni) oraz modyfikować standardy ochrony, co wpływa na warunki handlowe i zakres oferowanych usług.	Monitorowanie zmian przepisów i odpowiednio wczesne planowanie działań implementacyjnych.
Stosowanie lokalnych przepisów dot. działalności oddziału	Konieczność dostosowania procesów do wielu reżimów nadzorczych zwiększa złożoność operacyjną oraz ryzyko kar za brak zgodności z lokalnymi wymogami raportowymi, kapitałowymi czy zasadami outsourcingu. Różnice w przepisach lokalnych bezpośrednio kształtują zakres ochrony inwestora, standardy komunikacji marketingowej oraz procedury rozpatrywania skarg w danej jurysdykcji.	Działania naprawcze lub kontrola zgodności z przepisami przyjętych rozwiązań.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Błędy w interpretacji przepisów	W wyniku nieprawidłowej interpretacji przepisów mogą pojawić się błędy w działalności operacyjnej oraz wewnętrznych procesach. Mogą wystąpić potencjalne błędy w raportowaniu regulacyjnym, wyliczenia współczynników adekwatności kapitałowej. Rodzajem straty, która może pojawić się w wyniku nieodpowiedniej interpretacji przepisów jest koszt rozpoczętego projektu, który ze względów regulacyjnych nie może zostać sfinalizowany. Błędna wykładnia przepisów w reżimie wielojurysdykcyjnym naraża spółkę na sankcje finansowe, ryzyka prawne oraz potencjalne ograniczenia w prowadzeniu działalności licencjonowanej. Może prowadzić do nieadekwatnego doboru produktów do profilu inwestycyjnego oraz osłabienia standardów ochrony wynikających z lokalnych regulacji. W szerszej perspektywie, skutkuje erozją zaufania do transparentności brokera i może stać się impulsem do zaostrzenia kontroli nadzorczych.	Wsparcie Działu Prawnego i Compliance udzielane odpowiednim działom, w istotnych kwestiach korzystanie z zewnętrznych, niezależnych kancelarii prawnych. Kontrole wewnętrzne.
Nieuprawniony lub nielegalny przekaz marketingowy lub promocyjny, niewłaściwe oznaczanie informacji handlowych i treści promocyjnych, błędne komunikaty reklamowe, wprowadzenie w błąd klienta, nieuprawnione doradztwo	Naraża spółkę na sankcje od wielu organów nadzoru, nakazy wycofania kampanii oraz wzrost kosztów pozyskania klienta wynikający z utraty wiarygodności marki. Po stronie klienta, prowadzi do błędnego zrozumienia specyfiki produktów i ryzyka, co skutkuje podejmowaniem nieadekwatnych decyzji inwestycyjnych oraz stratami finansowymi.	Ścisłe przestrzeganie przepisów, stosowanie się do najlepszych praktyk marketingowych. Procedury wewnętrzne XTB, kontrola w zakresie publikacji materiałów handlowych, zatrudnianie lokalnych specjalistów prawnych od reklamy i marketingu.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Niewłaściwe wypełnianie obowiązków informacyjnych względem klientów	Narażenie na dotkliwe kary finansowe od organów nadzoru (KNF, FCA, CySEC) oraz ryzyko roszczeń prawnych, co bezpośrednio ogranicza tempo wzrostu i zyskowność. Wymierne straty po stronie klienta na skutek braku transparentności kosztów i ryzyka (błędne decyzje). Potencjalny odpływ klientów do konkurencji.	Kontrole wewnętrzne, kontrole Compliance, procedury wewnętrzne.
Niewłaściwe wyznaczanie grup docelowych oraz stosowanie przepisów prawa związanych z pozyskiwaniem i klasyfikacją klientów	Narażenie na kary finansowe, sankcje nadzorcze oraz istotne ograniczenie dynamiki wzrostu bazy klientów wskutek błędnego profilowania. Po stronie klientów, ryzyko poniesienia strat na instrumentach niedostosowanych do poziomu wiedzy oraz utrata ochrony przysługującej konkretnym klasom inwestorów.	Procedury wprowadzania produktu wymagające przeprowadzenia procesu wstępnych uzgodnień i zatwierdzenia przez Dział Prawny i Compliance grupy docelowej dla nowego produktu. Regularne przeglądy produktu identyfikujące zdarzenia w istotny sposób wpływające na główne cechy produktu i przyjętą grupę docelową.
Błędne naliczenie podatku, nieprawidłowe rozliczenia podatkowe, błędy w deklaracjach podatkowych	Ryzyko sankcji finansowych, karno-skarbowych oraz konieczność pracochłonnych korekt raportowania, co obciąża kapitał i zasoby operacyjne. Podważenie wiarygodności XTB jako instytucji zaufania publicznego, co może prowadzić do negatywnej wyceny akcji przez akcjonariuszy.	Podwójne sprawdzanie. Audyt i wewnętrzne procesy kontrolne. Korzystanie z lokalnych doradców podatkowych.
VII. Ryzyko operacyjne - ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.		
Błąd operacyjny w obsłudze systemu transakcyjnego	Strata wskutek błędu operacyjnego pracownika Działu Trading przy dokonywaniu korekt transakcji lub wprowadzaniu danych do systemu transakcyjnego, np. błędnego poziomu dźwigni na kliencie, błędnej	Uregulowane zasady ewidencji. Automatyzacja procesu wprowadzania korekt, raportowanie wprowadzanych korekt w systemie JIRA, ograniczenia dostępowe w zakresie wprowadzania korekt. Zasada dwóch par oczu i wymóg dodatkowej autoryzacji dla korekt na większą kwotę. Kontrole poprawności danych prowadzone przez Dział Trading i Dział Kontroli Ryzyka.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	konfiguracji instrumentu, błędu przy wprowadzaniu corporate actions.	
Błąd operacyjny lub oszustwo pracownika związane z procesem wpłat/wypłat	Możliwa utrata środków w przypadku błędnej wypłaty. W przypadku niezaksięgowanej/opóźnionego zaksięgowania wpłaty utracone szanse inwestycyjne lub zamknięcie pozycji wskutek mechanizmu stop-out.	Automatyzacja procesu wpłat/wypłat na rzecz klientów. Ograniczenia operacyjne w zakresie dostępów do rachunków oraz limitów przelewów na klientowskich rachunkach bankowych. Dzienna rekonyliacja środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym.
Manipulacja pracownika – otwarcie nieautoryzowanych pozycji lub dokonanie nieautoryzowanej korekty	Materializacja tego ryzyka uderza bezpośrednio w mechanizmy kontroli ryzyka i limity, tworząc dla XTB niekontrolowaną ekspozycję na straty finansowe, które mogą przekroczyć założone bufony kapitałowe. Z perspektywy klienta i rynku, takie zdarzenie podważa integralność platformy transakcyjnej, co może skutkować odpływem inwestorów oraz degradacją wizerunku Spółki. W wymiarze regulacyjnym, incydent ten grozi sankcjami za brak skutecznego nadzoru oraz naruszenie przepisów o przeciwdziałaniu nadużyciom na rynku (MAR) - co w skrajnym przypadku może zagrozić licencji maklerskiej.	Zamknięcie nieautoryzowanych pozycji; dochodzenie drogą prawną odszkodowania finansowego od pracownika. Przelewanie nadwyżek wolnych środków z rachunków u brokerów na rachunki bankowe. Codzienna weryfikacja stanu otwartych pozycji u brokerów z systemem zarządzania ryzykiem (xRisk).

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Nadużycie pracownika/osoby trzeciej – kradzież sprzętu/danych (szpiegostwo korporacyjne), próba wypłaty środków pieniężnych firmy lub klienta na prywatny rachunek pracownika	Spółka ponosi koszt w wysokości wartości utraconych aktywów lub kosztu niezbędnego do ich odtworzenia. Kompromitacja zabezpieczeń rzutuje na wizerunek firmy i poczucie bezpieczeństwa klientów. Możliwość roszczeń cywilnych ze strony klienta w przypadku braku możliwości wykorzystania okazji rynkowej (z uwagi na brak środków na koncie). Dodatkowo, ujawnienie danych klientów może prowadzić do sankcji ze strony organów nadzorczych (np. PUODO).	W zakresie wypłat: Automatyzację procesu wpłat/wypłat na rzecz klientów. Ograniczenia operacyjne w zakresie dostępów do rachunków oraz limitów przelewów na klientów rachunkach bankowych. Dzienną rekonyliację środków pieniężnych między rachunkami bankowymi a systemami transakcyjnymi z uwzględnieniem waluty, w której prowadzony jest rachunek klienta, oraz cykliczny proces weryfikacji i kontroli sald środków pieniężnych na rachunkach pieniężnych klientów, który polega w szczególności na weryfikacji wpłat i wypłat poszczególnych klientów w systemie transakcyjnym i systemie bankowym. W zakresie kradzieży: monitoring budynku, ograniczenia dostępów, szkolenia pracowników. Dochodzenie roszczeń drogą prawną. W zakresie kradzieży danych: ograniczenia dostępu do danych wyłącznie do osób, dla których dostęp jest niezbędny dla realizacji obowiązków. Ograniczenia w kopiowaniu danych na urządzenia przenośne. Kontrola treści zewnętrznych wysyłanych poza organizację.
Błąd operacyjny systemów informatycznych (niedostępne, niekompletne lub błędne dane z systemów transakcyjnych)	W wyniku wystąpienia błędów operacyjnych w działalności Spółki mogą być wykorzystane nieprawidłowe dane na podstawie, których mogą być podejmowane nieodpowiednie w danej sytuacji decyzje. W przypadku wystąpienia przekroczeń wymogów kapitałowych spowodowanych	Weryfikacja poprawności danych raportowych, uzgodnienia danych między różnymi systemami, kontrole poprawności i kompletności danych.
Błąd operacyjny (błąd ludzki) w obsłudze systemu informatycznych (transakcyjnego, systemów backoffice'owych, systemu do wyliczania współczynników adekwatności kapitałowej)	niedoszacowaniem ryzyka możliwe jest wystąpienie kar nadzorczych oraz obniżenie oceny BION oraz brak możliwości wypłaty dywidendy. Ponoszenie zbędnych kosztów związane z nadmiernym zabezpieczaniem pozycji w związku z błędnym oszacowaniem poziomu ekspozycji na ryzyko. W przypadku błędów w rozliczeniach z klientami oraz dokumentach podatkowych przekazywanych do Urzędu Skarbowego możliwe narażenie	

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	reputacji Spółki i odpływ klientów do konkurencji.	
Błąd operacyjny (błąd ludzki) przy transferze środków do brokera korespondenta	Niewystarczająca kwota na pokrycie handlu, co może skutkować niemożliwością zahedgowania pozycji, a w konsekwencji możliwy jest brak utrzymania adekwatności kapitałowej lub brak możliwości wykonania zleceń dla klientów.	Dokładne oszacowanie kwoty przelewanej do brokera. Limit transakcyjny u brokera. Ostrzeżenie od brokera o zbliżaniu się margin call. Automatyczne sprawdzanie statusu wykonywanych przelewów. Codzienne monitorowanie niewykonanych zleconych przelewów.
Niewłaściwe wdrożenie produktu lub korzystanie z nowych dostawców	W przypadku wdrożenia produktu lub rozpoczęcia współpracy z nowymi dostawcami kluczowym z punktu widzenia zarządzania danymi w organizacji jest zapewnienie odpowiedniej integracji danych niezbędnych w kluczowych aspektach funkcjonowania XTB. W przypadku niewłaściwego przygotowania wdrożenia produktu lub dostawców występuje możliwość pojawienia się braków/błędów w raportowaniu regulacyjnym, systemie do wyliczeń współczynników adekwatności kapitałowej, rachunkowości oraz istotny wzrost pracy ręcznej w tych dziedzinach. Wdrożenie niedojrzałego produktu lub integracja z niezwyfikowanym dostawcą (np. danych rynkowych czy chmury) wprowadza do ekosystemu technologicznego XTB potencjalne punkty awarii i luki zgodności, które mogą skutkować błędną wyceną aktywów, przerwami w notowaniach oraz naruszeniem wymagań prawnych. Dla klientów błędy te oznaczają realne straty finansowe wynikające na przykład z nieprawidłowej	Procedury wprowadzania produktu wymagające przeprowadzenia procesu wstępnych uzgodnień. Utrzymywanie formalnych, aktywnych kanałów komunikacji między zespołami, aby zapewnić płynny przepływ informacji. Cykliczne spotkania przeznaczone dla wszystkich pracowników, na którym zespoły dzielą się: ▪ zmianami wdrożonymi na produkcji, ▪ wynikami badań, ▪ makietami planowanych rozwiązań.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
	egzekucji zleceń lub missellingu, co może obniżyć zaufanie do platformy i prowokować masowe reklamacje. W skali rynku, zaniedbania w procesie <i>due diligence</i> dostawców lub testów produktów ekspozują Grupę na sankcje organów nadzoru (KNF, FCA) oraz uderzają w wizerunek XTB.	
Awaria u brokera wykonującego zlecenia	Pozbawienie XTB możliwości skutecznego zabezpieczania (hedgowania) ekspozycji rynkowej, narażając bilans spółki na niekontrolowane straty finansowe w warunkach wysokiej zmienności. Dla klientów, oczekujących natychmiastowej egzekucji, oznacza to zablokowanie handlu (szczególnie na akcjach/ETF i specyficznych CFD) oraz wystąpienie niekorzystnych luk cenowych, co może skutkować lawiną reklamacji i drastycznym spadkiem zaufania do stabilności platformy transakcyjnej. W wymiarze regulacyjnym zdarzenie to wiąże się z ryzykiem koncentracji kontrahenta i może skutkować wszczęciem postępowań administracyjnych przez regulatorów.	Procedury zachowania ciągłości działania. Dywersyfikacja w zakresie partnerów, do których przekazywane są zlecenia klientów oraz z którymi są zawierane transakcje zabezpieczające na rachunek własny.
Niewłaściwa cena (bad tick) od dostawców kwotowań	Konieczność pokrycia reklamacji klientów w zakresie zamknięcia pozycji po błędnej/nierynkowej cenie. W przypadku masowego wystąpienia niewłaściwych cen wpływających na wielu klientów możliwa utrata zaufania klientów ze względu na materializację ryzyk reputacyjnych.	Walidacja źródeł cen - porównywanie cen ze źródłem zapasowym, weryfikacja poprawności kwotowań w przypadku istotnej różnicy względem poprzedniego kwotowania. Monitorowanie i ograniczanie wielkości spreadu kwotowań. Mechanizmy zapewniające egzekucję oraz ciągłość cen. Kontrole kwotowań przeprowadzane przez Dział Trading oraz DKR. Optymalizacja systemów transakcyjnych.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
VIII. Ryzyko zasobów ludzkich -ryzyko, że praktyki w zakresie zatrudnienia, relacji pracowniczych oraz zarządzania zasobami ludzkimi nie będą zgodne z misją i celami strategicznymi XTB, obowiązującymi przepisami prawa pracy, zasadami różnorodności oraz wymogami bezpieczeństwa pracy. Ryzyko to obejmuje również ryzyko zakłócenia działalności Spółki lub poniesienia strat finansowych wskutek niemożności pozyskania, utrzymania lub sukcesji pracowników i menedżerów o odpowiednich kwalifikacjach i kompetencjach, w szczególności na stanowiskach kluczowych.		
Braki kadrowe – w szczególności jednoosobowe stanowiska	Braki kadrowe w poszczególnych komórkach mogą prowadzić do zaburzenia ciągłości procesów oraz zmniejszenia tempa wykonywania zadań. W przypadkach niektórych stanowisk i komórek organizacyjnych braki kadrowe mogą prowadzić do niespełnienia oczekiwań nadzorczych w zakresie działań, które powinny być wykonywane zgodnie z przepisami prawa. W przypadku niewielkich komórek (np. jednoosobowych) oraz stanowisk wykonujących działania o wysokim stopniu specjalizacji wystąpienie braków kadrowych może prowadzić do braku możliwości płynnego przekazania obowiązków i wiedzy na temat organizacji i procesów.	Odpowiednie planowanie kadrowe, odpowiednie dokumentowanie obowiązków oraz wykonywanych zadań umożliwiających odtworzenie działań przez inne osoby, zatrudnienie nowego pracownika.
Nadużycia prawa pracy, mobbing lub dyskryminacja, naruszenie przepisów BHP	Skutkuje utratą kluczowych kompetencji i kapitału ludzkiego, kosztami postępowań odszkodowawczych oraz istotnym ryzykiem reputacyjnym osłabiającym kulturę organizacyjną. Może mieć również pośredni wpływ na klienta, objawiający się spadkiem jakości obsługi oraz potencjalnymi błędami operacyjnymi wynikającymi z destabilizacji procesów wewnętrznych.	Anonimowe ankiety i ich analiza, system dla sygnalistów (whistleblowing), regulamin pracy. Wsparcie lokalnych kancelarii prawnych. Szkolenia, webinary, wdrożenie platformy wellbeingowej Helping Hand, za pośrednictwem której pracownicy mogą korzystać ze wsparcia psychologicznego, nawiązanie współpracy z mediatorem.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
Niewłaściwe rozwiązanie umowy o pracę	Ryzyko kosztownych sporów sądowych, wypłat odszkodowań oraz nakładów na obsługę prawną. Dla klienta materializacja tego ryzyka może oznaczać czasową destabilizację procesów operacyjnych lub usługowych, jeśli dotyczy ono pracowników kluczowych dla ciągłości świadczenia usług. Na poziomie rynkowym, tego typu sytuacje godzą w reputację Spółki jako stabilnego i wiarygodnego pracodawcy, co może negatywnie wpłynąć na ocenę ładu korporacyjnego (ESG) przez akcjonariuszy.	Współpraca z kancelarią prawa pracy. Rygorystyczne stosowanie przepisów prawa.
Nieodpowiednie warunki pracy	Naruszenia standardów ergonomii, higieny lub kultury pracy prowadzą do spadku motywacji, wzrostu rotacji oraz ryzyka sankcji ze strony organów nadzoru pracy. Dla klienta materializacja tego ryzyka przekłada się na obniżenie jakości obsługi oraz spadek innowacyjności platformy transakcyjnej wynikający z niskiego zaangażowania personelu. W ujęciu rynkowym nieodpowiednie warunki pracy mogą skutkować istotnym ryzykiem reputacyjnym, podważając wiarygodność Spółki w oczach akcjonariuszy i utrudniając realizację strategii opartej na wysokiej klasy kapitale ludzkim. Sytuacja taka może prowadzić również do utraty kluczowego pracownika.	Przeciwdziałanie polegające na stosowaniu polityki HR w postaci zastępowalności na stanowisku pracy, tworzenie struktur organizacyjnych, w których wyodrębnione są stanowiska zastępców dyrektorów danych jednostek. Preferencyjne systemy wynagradzania pracowników kluczowych, bogaty system świadczeń pozapłacowych.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
Wypadki przy pracy	Wypadki przy pracy generują ryzyko nagłych braków kadrowych w zespołach krytycznych, co może prowadzić do opóźnienia kluczowych projektów, a także skutkować sankcjami ze strony organów nadzoru pracy. Dla klienta zdarzenia te pośrednio zwiększają ryzyko operacyjne poprzez osłabienie stabilności systemów transakcyjnych i jakości wsparcia w sytuacjach awaryjnych. Na poziomie rynkowym, incydenty te mogą negatywnie wpływać na wizerunek XTB jako odpowiedzialnego pracodawcy, co utrudnia pozyskiwanie kluczowych talentów i długofalowe budowanie wartości dla akcjonariuszy.	Szkolenia, Regulamin pracy zdalnej (BHP), sprzęt służbowy, ubezpieczenie odpowiedzialności przez pracodawcę z powodu wypadku przy pracy.
Długotrwała absencja chorobowa	Absencja osób o unikalnych kompetencjach w obszarach IT, tradingu, compliance, czy ryzyka może prowadzić do powstania wąskich gardeł decyzyjnych oraz zakłóceń operacyjnych w procesach krytycznych dla ciągłości działania i zapewnienia zgodności działań Spółki z przepisami. Dla klienta skutkuje to ryzykiem opóźnień w obsłudze zgłoszeń oraz potencjalną destabilizacją platformy transakcyjnej w sytuacjach wymagających natychmiastowej interwencji eksperckiej. Na poziomie rynkowym, długotrwałe luki kadrowe w strukturach kontroli wewnętrznej mogą prowadzić do incydentów regulacyjnych i obniżenia wiarygodności Spółki. Długotrwałe absencje przekładają się również na	Wprowadzenie przez XTB rozbudowanego pakietu świadczeń prywatnej opieki medycznej dla pracowników, organizowanie corocznych szczepień przeciwko grypie w miejscu pracy, dofinansowanie do różnorodnych zajęć sportowych ramach programu Multisport, które wpływają na profilaktykę zdrowotną poprzez utrwalanie prawidłowych wzorców zdrowego stylu życia, wdrożenie platformy wellbeingowej Helping Hand, za pośrednictwem której pracownik może skorzystać z holistycznego wsparcia psychologicznego, koncentrującego się na psychoedukacji i profilaktyce, w tym dostęp do: ▪ webinarów i warsztatów, ▪ artykułów edukacyjnych, ▪ podcastów, ▪ coachingu, ▪ czatów z ekspertami, ▪ konsultacji i psychoterapii online,

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
	opóźnienia w realizacji projektów i wymagają pokrycia kosztów nieobecności pracownika.	infolinii wsparcia 24h.
Niedobór wysoko wykwalifikowanych specjalistów na rynku pracy, niepowodzenie rekrutacji osoby o szczególnych kwalifikacjach	Brak możliwości pozyskania ekspertów w obszarach technologicznych i badawczych ogranicza zdolność Spółki do rozwoju innowacyjnych produktów i utrzymania odporności operacyjnej, co może hamować realizację strategii wzrostu. Dla klienta oznacza to wolniejsze tempo wdrażania nowych funkcjonalności platformy transakcyjnej oraz potencjalnie mniejszą stabilność systemów w okresach wzmożonej zmienności. W skali rynkowej niedobór kompetencji technologicznych w firmie może osłabić jej przewagę konkurencyjną względem globalnych fintechów.	Rozwój zawodowy osób obecnie pracujących (szkolenia, podwyższenie kwalifikacji), korzystanie z usług headhunterów Wspieranie rozwoju aktualnie zatrudnionych pracowników poprzez finansowanie udziału w konferencjach branżowych, szkoleniach, partycypowanie pracodawcy w zwrotach kosztów za udział w egzaminach dających specjalistyczne uprawnienia, certyfikaty itp. (np. licencja maklera papierów wartościowych, CFA, licencja doradcy inwestycyjnego, CIMA, itp.). Kultywowanie w obrębie organizacji kultury dzielenia się wiedzą oraz pracy zespołowej. Stała współpraca z biurami karier i organizacjami studenckimi, aktywny udział pracodawcy w szkoleniu nowej potencjalnej kadry pracowniczej w obrębie społeczności studenckiej na uczelniach, w ramach wykładów dla kół naukowych itp.
Niska lojalność pracownicza - fluktuacja pracowników szczególnie na stanowiskach młodszego specjalisty, specjalisty	Utrata wiedzy domenowej, opóźnienie projektów oraz wzrostu kosztów rekrutacji i szkoleń, co bezpośrednio obciąża wynik finansowy. Dla klienta oznacza to ryzyko obniżenia standardów obsługi i wydłużenia procesów onboardingu, natomiast w skali rynkowej może rzutować na postrzeganie stabilności operacyjnej i ładu korporacyjnego Spółki. Ciągła wymiana kadr na pierwszej linii podnosi dodatkowo ekspozycję na błędy procesowe w obszarach krytycznych, takich jak AML i KYC.	Zoptymalizowany proces rekrutacji, który na etapie pozyskiwania nowych pracowników do pracy weryfikuje ich kompetencje, wiedzę merytoryczną i właściwe dopasowanie do kultury organizacyjnej. Wdrożony proces adaptacji pracowniczej, który przyczynia się do zminimalizowania ryzyka odejść we wczesnym okresie zatrudnienia. Stworzenie przyjaznej atmosfery w miejscu pracy, atrakcyjny pakiet świadczeń pozapłacowych dostępny dla kadry pracowniczej, możliwość rozszerzenia zakresu odpowiedzialności, możliwość partycypowania w podejmowaniu ważnych dla firmy decyzji, możliwość awansu między działowego lub pracy w oddziałach zagranicznych Spółki.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/rynku/firmy	Sposoby mitygacji
IX. Ryzyko modeli - ryzyko poniesienia strat finansowych, błędnych decyzji zarządczych, naruszeń regulacyjnych lub zakłóceń działalności w wyniku zastosowania nieadekwatnych, błędnie zaprojektowanych, niewłaściwie wdrożonych lub nieprawidłowo stosowanych modeli. Ryzyko to obejmuje w szczególności modele wykorzystywane do wyceny instrumentów finansowych, pomiaru ryzyka, kalkulacji wymogów kapitałowych (kapitału wewnętrznego) oraz kalkulacji innych kluczowych mierników wykorzystywanych w strategicznym zarządzaniu Spółką. Ryzyko to obejmuje również modele i narzędzia oparte o sztuczną inteligencję, uczenie maszynowe, generatywną AI oraz inne narzędzia automatycznego wspierania decyzji, jeżeli ich wyniki są wykorzystywane w procesach biznesowych, zarządczych, klientów, regulacyjnych, kontrolnych lub operacyjnych.		
Wykorzystania do budowy modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych ----- Przyjęcie błędnych założeń lub uproszczeń przy budowanie modeli lub ustalaniu parametrów ----- Wykorzystanie do budowy modeli lub ustalania parametrów niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych) ----- Niewłaściwe zastosowanie lub działanie modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji i aktualizacji	Strata w wyniku decyzji, które mogły zasadniczo opierać się na danych uzyskanych przy zastosowaniu modeli wewnętrznych, z powodu błędów w opracowaniu, wdrażaniu lub stosowaniu takich modeli.	Rejestr modeli stosowanych w firmie. Okresowa ocena ich istotności i poziomu ryzyka oraz proces walidacji modeli istotnych.
X. Ryzyko kapitałowe - ryzyko, że XTB nie będzie dysponować kapitałem wystarczającym do spełnienia obowiązujących wymogów regulacyjnych oraz do pokrycia uzasadnionych, przewidywanych potrzeb operacyjnych. Ryzyko to obejmuje również możliwość niezapewnienia poziomu kapitału adekwatnego do absorpcji strat nieoczekiwanych, wynikających z realizacji ryzyk finansowych i niefinansowych, co mogłoby zagrozić stabilności działalności oraz zgodności z wymogami nadzorczymi.		
Brak odpowiedniego poziomu kapitału w stosunku do wymogów regulacyjnych	Możliwość wystąpienia zakłóceń w zakresie prowadzonej działalności, w szczególności brak możliwości zapewnienia odpowiedniego	Regularny monitoring sytuacji finansowej i kapitałowej XTB. Możliwość ograniczania narażenia na ryzyko XTB poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających otwartą pozycję w instrumentach posiadanej przez XTB.

Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
oraz niezbędnego do niezakłóconego prowadzenia działalności	kapitału w przypadku materializacji istotnych ryzyk. Brak możliwości pozyskania dodatkowego kapitału w sytuacji stresowej. Możliwość nałożenia kary finansowej lub odebrania licencji przez organ nadzoru.	Awaryjne plany kapitałowe i plany naprawy zwiększające prawdopodobieństwo szybkiego i skutecznego pozyskania kapitału w sytuacji kryzysowej.
XI. Ryzyko reputacji - ryzyko że negatywne postrzeganie XTB przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, organy nadzorcze, regulatorów lub opinię publiczną zagrozi wiarygodności Spółki, realizacji jej misji i celów strategicznych lub zdolności do prowadzenia działalności w sposób etyczny i zgodny z obowiązującymi standardami.		
Gwałtowne pogorszenie postrzegania Spółki przez klientów, inwestorów, kontrahentów, pracowników oraz organu nadzoru	Wystąpienie kryzysu reputacyjnego może prowadzić do masowej rezygnacji klientów z usług świadczonych przez Spółkę, odpływ inwestorów i zmniejszenie wartości akcji notowanych na rynku regulowanym, wypowiedzenia umów przez obecnych kontrahentów oraz utrudnienia nawiązywania relacji z potencjalnymi kontrahentami, nagłego zwiększenia poziomu odejść pracowników oraz kar nadzorczych.	Regularny monitoring i analiza zdarzeń mogących mieć wpływ na reputację Spółki, monitoring wskaźników związanych z sentymentem medialnym, skuteczna komunikacja z interesariuszami.
XII. Ryzyko strategiczne i biznesowe - ryzyko związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii oraz ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym i niewłaściwą reakcją na te zmiany, z także ryzyko nieosiągnięcia założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej.		
Zmiana warunków konkurencji mających niekorzystny wpływ na podmiot	Zwiększenie kosztów prowadzonej działalności lub mniejsze przychody związane z odpływem klientów do konkurencji.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB.



Istotne czynniki ryzyka	Skutki dla klienta/ryнку/firmy	Sposoby mitygacji
Odływ klientów do konkurencji, występowanie niskiej zmienności na rynku, niski poziom inflacji, zbyt niska responsywność kosztownych kampanii marketingowych	Realizacja wyniku finansowego poniżej wymagań wynikających z potrzeby prowadzenia bieżącej i przyszłej działalności i rozwoju głównie w celu zapewnienia odpowiedniego zasilenia kapitału.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB, działania kontrolingowe w zakresie zarządzania kosztami prowadzonej działalności, bieżące monitorowanie osiągniętych wyników tradingowych.
Niekorzystna dla XTB zmiana warunków ekonomiczno-społecznych	Spadek przychodów związany z niższymi depozytami netto klientów, niższym apetytem na ryzyko klientów, odpływem inwestycji klientów do sektora nisko ryzykownych obligacji/depozytów bankowych.	Regularny monitoring i analiza otoczenia konkurencyjnego oraz podejmowanie działań w zakresie zarządzania ryzykiem konkurencyjności oraz poprawienia pozycji konkurencyjnej XTB, działania kontrolingowe w zakresie zarządzania kosztami prowadzonej działalności, bieżące monitorowanie osiągniętych wyników tradingowych. Strategia ESG.

Ryzyko płynności

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

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

Dane ilościowe związane z ryzykiem płynności przedstawione zostały w nocie 36.3 Ryzyko płynności odpowiednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 33.3. Ryzyko płynności do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ryzyko operacyjne, ryzyko ICT - technologiczne, ryzyko prawne, regulacyjne i zgodności oraz ryzyko zasobów ludzkich

W związku z dynamicznym rozwojem Jednostki dominującej, rozbudową oferty produktowej i infrastruktury informatycznej Spółka w dużej mierze narażona jest na ryzyko operacyjne oraz pokrewne ryzyka wyodrębniane w systemie zarządzania ryzykiem XTB, takie jak ryzyko ICT- technologiczne, ryzyko prawne, regulacyjne i zgodności oraz ryzyko zasobów ludzkich.

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

Rachunkowość zabezpieczeń

XTB nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

Celem zarządzania płynnością finansową w XTB jest utrzymanie na właściwych rachunkach bankowych takiej ilości środków pieniężnych, która zapewni pokrycie wszystkich operacji koniecznych do przeprowadzenia na tych rachunkach.

W celu zarządzania płynnością finansową w odniesieniu do niektórych rachunków bankowych, związanych z operacjami na instrumentach finansowych, Jednostka dominująca wykorzystuje model płynnościowy, którego istotą jest wyznaczenie bezpiecznego obszaru stanu wolnych środków pieniężnych, który nie wymaga podejmowania działań korygujących.

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyka ICT - informacji i cyberbezpieczeństwa

Postępująca skala cyfryzacji, silnie technologiczne DNA Spółki, a także wzrost liczby cyberzagrożeń, sprawiają, że rosną wyzwania związane z zapewnieniem cyberbezpieczeństwa świadczonych usług. Działania przestępcze polegające między innymi na: uzyskiwaniu przez atakujących dostępu do rachunków i aktywów klientów, zawieraniu nieautoryzowanych transakcji i nieautoryzowanym transferowaniu środków, kradzieży danych poufnych, czy ataki DDoS stanowią istotny czynnik wpływający na ryzyko wystąpienia utraty środków przez firmę oraz jej klientów, a także rodzą szereg ryzyk reputacyjnych dla działalności firmy.

Grupa jako dostawca usług finansowych opartych o zaawansowane technologie jest świadoma występujących zagrożeń i w sposób aktywny wdraża działania mające na celu identyfikację tych ryzyk, zabezpieczanie przed ich materializacją oraz mitygację ich skutków. Zaimplementowane zostały wewnętrzne regulacje i procesy, które mają na celu zwiększenie odporności na występujące zagrożenia, m. in.: przeprowadzane są cykliczne szkolenia mające na celu podniesienie świadomości pracowników w zakresie bezpieczeństwa działań związanych z technologiami informatycznymi; prowadzone są działania w zakresie wykrywania wycieków danych pracowników oraz klientów XTB, a także wdrożono system zarządzania podatnościami wykorzystywanych systemów oraz reagowania w przypadku incydentów bezpieczeństwa.

Grupa jest zaangażowana we współpracę z innymi uczestnikami rynku, która ma na celu wymianę informacji na temat odkrytych podatności systemów, sposobów działań cyberprzestępców oraz metod zabezpieczania przed skutkami takich działań. Wdrożono również mechanizmy mające na celu zwiększenie bezpieczeństwa danych oraz aktywów klientów w obliczu cyberzagrożeń. Wśród takich mechanizmów należy wskazać między innymi: wdrożenie dwuskładnikowego uwierzytelniania klientów (2FA), żądanie dodatkowej autoryzacji przy wykonywaniu istotnych zmian na rachunku, monitorowanie transakcji klientów pod kątem cech nietypowych wskazujących na możliwość wystąpienia włamania na konto oraz budowanie kultury bezpieczeństwa poprzez kampanie uświadamiające klientów o zagrożeniach związanych z korzystaniem z usług finansowych z wykorzystaniem nowoczesnych technologii.

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

Na dzień 30 czerwca 2026 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.

5.1. 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 19 mln PLN, z czego w przedmiocie roszczeń pracowniczych toczyły się cztery postępowania o wartości około 940 tys. PLN, w przedmiocie roszczeń klientów toczy się siedemnaście postępowań o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w wysokości około 15,1 mln PLN, a ponadto toczy się jedno postępowanie dotyczące rzekomego niezastosowania środków bezpieczeństwa finansowego przez Spółkę w którym, wartość przedmiotu sporu wynosi 2,8 mln PLN.

Do najważniejszych postępowań należą:

- powództwo klienta z sierpnia 2019 roku dotyczące rzekomych nielegalnych działań Spółki, dostarczone do Spółki w grudniu 2019 roku, którego wartość przedmiotu sporu wynosi 7 mln PLN. Zarząd uważa roszczenie klienta za całkowicie bezzasadne. Wyłącznie przyczyną ponoszenia strat przez klienta były jego błędne decyzje inwestycyjne. Zostało to jednoznacznie wykazane, między innymi, w trakcie kontroli Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w 2016 roku, w późniejszej korespondencji spółki z nadzorcą, a także w ekspertyzie niezależnej firmy doradczej, Roland Berger, która przeanalizowała historię transakcji klienta. Analiza potwierdziła, że transakcje klienta nie były opóźniane, a czas realizacji jego zleceń był nawet szybszy niż średnia dla pozostałych klientów;
- powództwo z lipca 2020 roku dostarczone do Spółki w listopadzie 2020 roku dotyczące rzekomego niezastosowania środków bezpieczeństwa, którego wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 2,8 mln PLN. Szkoda, którą XTB miało wyrządzić powodowi polegać miała na niezastosowaniu środków bezpieczeństwa finansowego przez XTB, co miało doprowadzić do przewłaszczenia środków przez pracownika powoda, będącego jednocześnie klientem XTB. Zarząd uważa roszczenie za całkowicie bezzasadne. W czerwcu 2023 roku sąd

pierwszej instancji oddalił powództwo nie stwierdzając istotnych naruszeń po stronie XTB. W dniu 22 sierpnia 2023 roku powód wniósł apelację. We wrześniu 2023 roku akta zostały przekazane do Sądu Apelacyjnego w Warszawie, który w marcu 2024 roku doręczył apelację pełnomocnikowi XTB. W dniu 9 kwietnia 2024 roku wniesiono odpowiedź na apelację. Sąd wyznaczył termin rozprawy apelacyjnej na dzień 10 maja 2024 roku, następnie rozprawa została przełożona odpowiednio na 21 czerwca 2024 roku, 9 lipca 2024 roku oraz 9 sierpnia 2024 roku. Na rozprawie w dniu 9 sierpnia 2024 roku Sąd zamknął rozprawę i udzielił głosu stronom. Publikacja orzeczenia została odroczonego do dnia 9 września 2024 roku, 8 listopada 2024 roku oraz ostatecznie 31 stycznia 2025 roku. Na rozprawie 31 stycznia 2025 roku sędzia po raz trzeci otworzył zamkniętą rozprawę i odroczył postępowanie bez terminu. Biegły sporządził opinię, do której zostały złożone zastrzeżenia. Sąd nie podjął jeszcze dalszych czynności w sprawie. Spółka oczekuje na dalsze rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie i wyznaczenie terminu rozprawy.

5.2. 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 r. Narodowy Bank Czeski (CNB) rozpoczął kontrolę działalności oddziału czeskiego spółki. Kontrola obejmowała szczegółową analizę procedur operacyjnych oraz zgodności z lokalnymi regulacjami finansowymi. Spółka aktywnie uczestniczyła w procesie kontroli, dostarczając wszelkie wymagane dokumenty i wyjaśnienia. Na moment przekazania raportu kontrola się zakończyła. Spółka otrzymała nieprawomocną decyzję o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 2,0 mln CZK (tj. ok. 343 tys. PLN, zgodnie ze średnim kursem NBP na dzień 30.06.2025 r.). Spółka nie zgadza się z rozstrzygnięciem i złożyła odwołanie. Wartym podkreślenia jest fakt, że część zaleceń pokrywa się z jej własnymi ustaleniami, które zaczęła wdrażać przed kontrolą.
- W dniu 14 lutego 2024 r. Krajowa Komisja ds. Rynku Papierów Wartościowych (CNMV) rozpoczęła kontrolę działalności oddziału hiszpańskiego Spółki, koncentrując się na zgodności z przepisami AML. Kontrola obejmowała ocenę polityk przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz ich skuteczności w praktyce. Spółka aktywnie uczestniczyła w procesie, współpracując z inspektorami i dostarczając niezbędne informacje. Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka realizuje zalecenia pokontrolne, z których część była już zidentyfikowana i wdrażana przez Spółkę przed rozpoczęciem kontroli.
- W dniu 1 października 2024 r. Szef Krajowej Administracji Skarbowej („Szef KAS”) wszczął kontrolę podatkową wobec XTB S.A. Zakres kontroli obejmował stosowanie uznanej przez Szefa KAS metody ustalania ceny transakcyjnej pomiędzy XTB S.A. a powiązanymi podmiotami zagranicznymi wynikającymi z decyzji nr: DKP9.8041.24.2020 z 5 stycznia 2023 r. wydanej przez Szefa KAS. Kontrolą objęto okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2023 r. Zakończenie kontroli podatkowej nastąpiło 31 grudnia 2025 r., w dniu odbioru protokołu kontroli przez XTB S.A. W dniu 14 stycznia 2026 r. XTB S.A. złożyła zastrzeżenia do ustaleń KAS zawartych w protokole kontroli podatkowej z dnia 17 grudnia 2025 r. Pismem z dnia 28 stycznia 2026 r. Szef KAS odpowiedział na zastrzeżenia zgłoszone przez XTB S.A.

- W dniu 28 lutego 2025 r. CNMV rozpoczęła kontrolę działalności oddziału portugalskiego Spółki, oceniając zgodność z przepisami AML. Kontrola obejmowała szczegółową analizę procedur identyfikacji klienta oraz monitorowania transakcji. Spółka aktywnie uczestniczyła w procesie, dostarczając wszelkie wymagane dokumenty i wyjaśnienia. Kontrola się zakończyła, a Spółka otrzymała protokół z zaleceniami, do którego wniosła uwagi. Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka nie otrzymała jeszcze odpowiedzi od organu, ale część zaleceń była zgodna z jej własnymi ustaleniami, które były wdrażane przed kontrolą.
- W dniu 13 kwietnia 2026 r. Spółka otrzymała decyzję KNF z dnia 30 marca 2026 r. nakładającą na XTB karę pieniężną w wysokości 20 milionów złotych (słownie: dwadzieścia milionów złotych) za:
 - nienależyte ustalenie – w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 16 sierpnia 2023 roku – czy klient ma wiedzę i doświadczenie konieczne do tego, aby zdawać sobie sprawę z ryzyka związanego ze świadczonymi mu usługami maklerskimi lub instrumentami finansowymi, co stanowiło naruszenie art. 56 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565,
 - brak określenia grupy docelowej – w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 17 września 2023 roku – w sposób odpowiedni i proporcjonalny, z uwzględnieniem charakteru instrumentu finansowego oraz jego złożoności, co stanowiło naruszenie § 37 ust. 5 pkt 6 w zw. z § 31 ust. 7 rozporządzenia w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych,
 - brak rzetelnego określania okoliczności – w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 17 września 2023 roku – w związku z publikacją listy HOT udostępnianej klientom, które w odniesieniu do usług wykonywania zleceń klienta na rachunek własny mogą powodować powstanie konfliktu interesów, o którym mowa w art. 33 lit. a Rozporządzenia 2017/565, co stanowiło naruszenie art. 34 ust. 2 lit. a Rozporządzenia 2017/565,
 - przekazywanie klientom lub potencjalnym klientom – w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 17 września 2023 roku – informacji nierzetelnych i wprowadzających w błąd w zakresie instrumentów finansowych, będących przedmiotem usług maklerskich świadczonych przez tę firmę oraz w zakresie wszystkich ryzyk związanych z kontraktami na różnicę, w sposób na tyle szczegółowy, aby umożliwić klientowi podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych, co stanowiło naruszenie art. 83c ust. 2 i ust. 4 pkt 2 ustawy o obrocie w związku z art. 48 ust. 1 i 2 lit. a, c, d i e Rozporządzenia 2017/565.

Spółka od wskazanej decyzji złożyła w dniu 27 kwietnia 2026 r. wniosek do KNF o ponowne rozpatrzenie sprawy.

- W dniu 28 maja 2025 r. została wszczęta przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie kontrola celno-skarbowa wobec XTB S.A. Zakres kontroli obejmuje przestrzeganie prawa podatkowego w zakresie wywiązywania się przez XTB S.A. z obowiązków płatnika zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 1992 nr 21 poz. 86 z późn. zm.) oraz 29 ust. 1 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku (Dz.U. 1991 nr 80 poz. 350 z późn. zm.). Kontrola obejmuje okres od dnia od 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. Przewidywany termin zakończenia kontroli uległ przedłużeniu do dnia 2 września 2026 r.

- We wrześniu 2025 r. rozpoczęła się kontrola spółki zależnej XTB Mena Limited z siedzibą w Dubaju (ZEA) przez Dubai Financial Services Authority, koncentrująca się na ocenie ryzyka AML. Kontrola obejmowała ocenę procedur zarządzania ryzykiem oraz ich zgodności z międzynarodowymi standardami. Spółka aktywnie uczestniczyła w procesie, współpracując z inspektorami i dostarczając niezbędne informacje. Kontrola zakończyła się w dniu 6 kwietnia 2026 r., obecnie wdrażane są zalecenia pokontrolne.
- W lutym 2026 r. Rumuński Urząd Nadzoru Finansowego (ASF), organ odpowiedzialny za nadzór nad rynkiem kapitałowym w Rumunii, rozpoczął kontrolę działalności rumuńskiego oddziału Spółki w celu oceny ryzyka AML oraz innych obszarów działalności podlegających lokalnym regulacjom. Zakres kontroli obejmował w szczególności ocenę skuteczności procedur AML/CFT, procesów należytej staranności wobec klienta (CDD), monitorowania transakcji oraz adekwatności ładu wewnętrznego i mechanizmów kontrolnych. Kontrola została zakończona, zostały wydane zalecenia.
- W dniu 25 lutego 2026 r. Giełda Papierów Wartościowych rozpoczęła kontrolę w zakresie wypełniania regulaminowych obowiązków członka Giełdy oraz spełniania wymagań związanych z dostępem do systemów informatycznych Giełdy. Kontrola obecnie jest w toku - w dniu 20 marca 2026 r. Spółka przekazała odpowiedzi na pytania, które zostały zadane w dokumencie wszczynającym kontrolę. Następnie w dniu 21 kwietnia 2026 r. do Spółki wpłynęły dodatkowe pytania, na które Spółka odpowiedziała w dniu 14 maja 2026 r. W dniu 22 lipca 2026 r. do Spółki wpłynęło kolejne pytanie Giełdy, na które Spółka odpowiedziała w dniu 30 lipca 2026 r. Obecnie Spółka oczekuje na kolejne pytania dodatkowe lub informację o zakończeniu kontroli.
- W dniu 30 marca 2026 r. została wszczęta przez Inspektora Państwowej Inspekcji Pracy w Warszawie kontrola wobec Spółki. Zakres kontroli obejmuje przestrzeganie prawa pracy i BHP w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 marca 2026 r. Kontrola została zakończona w dn. 19 maja 2026 r. Spółka otrzymała zalecenia pokontrolne, z których część została już wdrożona, a część znajduje się w trakcie realizacji.
- Kontrola Komisji Nadzoru Finansowego (Departament Cyberbezpieczeństwa) w zakresie zgodności działalności XTB S.A. z wymogami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (DORA) w obszarze zapewnienia operacyjnej odporności cyfrowej prowadzona w okresie 26 stycznia 2026 r. – 6 marca 2026 r., obejmująca działalność Spółki za okres od 17 stycznia 2025 r. do 26 stycznia 2026 r. Kontrola obejmowała: (i) sprawdzenie zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi w zakresie zarządzania i organizacji w obszarze operacyjnej odporności cyfrowej, (ii) sprawdzenie zgodności z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi ram zarządzania ryzykiem związanym z ICT, (iii) sprawdzenie zgodności z przepisami prawa funkcjonowania systemów, protokołów i narzędzi ICT, (iv) sprawdzenie procesów identyfikacji ryzyk ICT, (v) sprawdzenie mechanizmów ochrony i zapobiegania incydentom, (vi) sprawdzenie zdolności wykrywania incydentów, (vii) sprawdzenie procedur reagowania i przywracania sprawności po incydentach, (viii) sprawdzenie polityk i procedur tworzenia kopii zapasowych oraz metod odzyskiwania danych, (ix) sprawdzenie działań w zakresie uczenia się i rozwoju organizacji w kontekście odporności cyfrowej, (x) sprawdzenie zasad komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej, (xi) sprawdzenie procesu zarządzania incydentami związanymi z ICT, (xii) sprawdzenie zasad klasyfikacji incydentów ICT i cyberzagrożeń, oraz (xiii) sprawdzenie zgodności raportowania poważnych incydentów ICT oraz dobrowolnego zgłaszania cyberzagrożeń. Kontrola została zakończona w dniu 6 marca 2026 r. W dniu 21 kwietnia 2026 r. Spółka otrzymała protokół kontroli i pozostaje w trakcie analizy oraz ustosunkowywania się do jego treści, zgodnie z obowiązującymi przepisami., następnie

ustosunkowała się do niego. XTB kolejno otrzymało zalecenia od Komisji Nadzoru Finansowego i obecnie pracuje nad ich wdrożeniem.

- W dniu 2 kwietnia 2026 r. Szef KAS wszczął z urzędu postępowanie podatkowe wobec Spółki. Przedmiotem postępowania jest wygaśnięcie decyzji Szefa KAS z dnia 5 stycznia 2023 r. w zakresie jednostronnego uprzedniego porozumienia cenowego dotyczącego transakcji kontrolowanej polegającej na nabyciu usług wsparcia sprzedaży zawartej pomiędzy XTB S.A. a powiązanymi ze Spółką podmiotami zagranicznymi i krajowymi, Oddziałami oraz spółkami zależnymi. Przewidywany termin zakończenia postępowania uległ przedłużeniu do dnia 2 października 2026 r.
- Postępowanie wyjaśniające przed UOKiK w sprawie zdarzeń korporacyjnych – w dniu 2 grudnia 2025 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z dnia 26 listopada 2025 r. o wszczęciu przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów postępowania wyjaśniającego i wezwanie do udzielenia informacji mającego na celu ustalenie, czy działania Spółki w zakresie obsługi rachunków inwestycyjnych klientów detalicznych podejmowane w związku z realizacją zdarzeń korporacyjnych emitentów instrumentów finansowych mogą stanowić naruszenie uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone. Spółka przekazała odpowiedzi na wezwania i oczekuje na dalsze rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie.
- W dniu 17 lipca 2026 r. Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła wobec Spółki kontrolę w zakresie przestrzegania przez XTB S.A. jako instytucji obowiązanej w rozumieniu przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, wybranych obowiązków wynikających z tej ustawy oraz w zakresie przestrzegania środków ograniczających określonych w rozporządzeniu nr 765/20065, rozporządzeniu nr 269/20146, rozporządzeniu nr 833/20147 oraz w ustawie sankcyjnej. Obecnie czynności kontrolne ze strony KNF nadal trwają, a szacowany termin zakończenia kontroli został wyznaczony na dzień 10 listopada 2026 r.
- Postępowanie administracyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego (KNF) w zakresie AML. Spółka otrzymała zawiadomienie z dnia 7 sierpnia 2026 r. o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego z urzędu postępowania administracyjnego (Postępowanie) w sprawie nałożenia na Spółkę kary administracyjnej, o której mowa w art. 150 ust. 1 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Ustawa o PPPIFT), na podstawie art. 147 pkt 4 lit. a oraz b, a także art. 147 pkt 9 Ustawy o PPPIFT. Postępowanie stanowi następstwo kontroli przeprowadzonej przez Urząd KNF w dniach 11 maja – 30 sierpnia 2022 r. w Spółce i dotyczy oceny prawidłowości realizacji przez Spółkę wybranych obowiązków wynikających z Ustawy o PPPIFT w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 11 maja 2022 r., w szczególności w obszarze procedur identyfikacji i monitorowania stosunków gospodarczych z klientami oraz organizacji programów szkoleniowych, o których mowa w następujących przepisach:
 - art. 33 ust. 1 w zw. z art. 34 ust. 1 pkt 3 Ustawy o PPPIFT,
 - art. 33 ust. 1 w zw. z art. 34 ust. 1 pkt 4 lit. c Ustawy o PPPIFT,
 - art. 43 ust. 1 w zw. z art. 34 ust. 1 pkt 4 lit. c Ustawy o PPPIFT,
 - art. 52 ust. 1 w zw. z art. 52 ust. 2 Ustawy o PPPIFT.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Postępowanie pozostaje w toku. Spółka bierze czynny udział w Postępowaniu, współpracując z KNF w celu sprawnego i wszechstronnego wyjaśnienia okoliczności będących przedmiotem Postępowania.

6. Otoczenie regulacyjne

Grupa XTB prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu, nakładającym na Grupę określone istotne zobowiązania w zakresie wielu międzynarodowych i lokalnych regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.:

- praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową;
- utrzymywania kapitałów na określonym poziomie;
- praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC);
- obowiązków raportowania do organów regulacyjnych i raportowania do repozytoriów transakcji;
- obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej;
- obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi;
- nadzoru nad działalnością Grupy;
- informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na rynku;
- podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent.

Grupa Kapitałowa XTB S.A. podlega nadzorowi określonych organów nadzoru regulacyjnego oraz organów administracji publicznej w jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność. W Polsce prowadzenie działalności maklerskiej wymaga zezwolenia KNF i podlega wielu wymogom regulacyjnym. Spółka jest domem maklerskim działającym na podstawie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej i podlega nadzorowi regulacyjnemu KNF.

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.

Ponadto XTB S.A. oraz jej spółki zależne uprawnione są do:

- prowadzenia transgranicznej działalności maklerskiej bez otwierania oddziału na terytorium wielu jurysdykcji, skupiając się głównie na rynku włoskim i węgierskim;
- prowadzenia działalności transgranicznej na terytorium Austrii, Belgii, Bułgarii, Grecji, Holandii, Szwecji, Węgier i Włoch;
- dodatkowo Spółka posiada 100% udziałów w następujących podmiotach działających obecnie na podstawie odrębnych zezwoleń na prowadzenie działalności maklerskiej wydanych przez organy nadzoru w: Wielkiej Brytanii, na Cyprze, w Belize, w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, w Indonezji, w Republice Seszeli.

Grupa XTB utworzyła funkcję compliance (nadzoru zgodności z prawem) dla każdej Spółki Grupy świadczącej usługi maklerskie, aby zapewnić przestrzeganie przepisów i wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa.

Otoczenie regulacyjne, w którym Grupa prowadzi działalność podlega stałej ewolucji. W ostatnich latach sektor usług finansowych był poddawany coraz bardziej wszechstronnemu nadzorowi regulacyjnemu. Organy nadzoru i administracji publicznej regulujące i nadzorujące działalność Grupy wprowadziły szereg zmian w zakresie wymogów regulacyjnych, którym podlega Grupa oraz mogą podjąć w przyszłości dodatkowe inicjatywy w tym zakresie.

6.1. 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”)

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

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

Rozporządzenie weszło w życie 16 stycznia 2023 roku. Podmioty sektora finansowego musiały dostosować się do jego wymogów najpóźniej do dnia 17 stycznia 2025 roku. Spółka dołożyła należytej staranności w celu przygotowania i dostosowania się do obowiązków wynikających z rozporządzenia.

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

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

Do kluczowych kwestii ustawy należą:

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

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

Ustawa z dnia 17 października 2025 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej

W dniu 2 lipca 2025 r. do Sejmu trafił rządowy projekt ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej. Ustawa wprowadza obowiązek przyjmowania reklamacji drogą elektroniczną przez wszystkie podmioty rynku finansowego, co zwiększy dostępność tej formy dla klientów oraz usprawni przebieg komunikacji i rozpatrywania reklamacji. Ponadto, zgodnie z ustawą, jeśli reklamacja zostanie złożona elektronicznie, odpowiedź w tej formie będzie podstawową formą kontaktu bez potrzeby dodatkowego wniosku klienta. Jednocześnie klient zachowuje prawo do otrzymania odpowiedzi na piśmie, o ile wniósł o jej dostarczenie w tej formie.

12 września 2025 r. ustawa została uchwalona przez Sejm. 17 października 2025 r. Sejm przyjął poprawki Senatu do ustawy, a następnie ustawę przekazano do podpisu Prezydentowi RP. Ustawa weszła w życie 13 lutego 2026 r.

Ustawa z dnia 26 września 2025 r. o rynku kryptoaktywów

W dniu 26 czerwca 2025 r. do Sejmu trafił rządowy projekt ustawy o rynku kryptoaktywów. Projekt dotyczy wprowadzenia nowych rozwiązań w obszarze sektora rynku kryptoaktywów, mających na celu realizację zadań wynikających z rozporządzenia 2023/1114, w szczególności w zakresie skutecznego nadzoru i ochrony inwestorów. Zgodnie z uzasadnieniem do projektu, podjęcie działań zmierzających do realizacji wspomnianych celów zapewni rozwój rynku w perspektywie wieloletniej oraz bezpieczeństwo przez rozszerzenie kompetencji nadzorczych. Ustawa została uchwalona na posiedzeniu w dniu 26 września 2025 r. i została przekazana do Prezydenta RP i Senatu.

W dniu 16 października 2025 r. Senat rozpatrzył projekt ustawy, zgłosił do niego 81 poprawek i skierował do Komisji Finansów Publicznych, która w dniu 6 listopada br. część poprawek przyjęła, przekazując ponownie projekt ustawy do Sejmu. 7 listopada 2025 r. Sejm przyjął ustawę o rynku kryptoaktywów i przekazał ją do Prezydenta RP. 1 grudnia 2025 r. Prezydent RP zawetował ustawę. W kwietniu 2026 r., z uwagi na brak możliwości odrzucenia weta przez Sejm, rząd przygotował trzeci projekt ustawy. W maju br. został on skierowany do dalszych prac legislacyjnych w Sejmie by wdrożyć rozporządzenie MiCA do polskiego porządku prawnego.

W chwili obecnej oczekiwane są dalsze postępy w pracach nad uchwaleniem ustawy o rynku kryptoaktywów.

Projekt ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych z dnia 2 grudnia 2025 roku

Na początku grudnia 2025 r. opublikowano projekt ustawy o osobistych kontach inwestycyjnych. Projektowana ustawa reguluje:

- zasady gromadzenia aktywów przez osoby fizyczne na Osobistych Kontach Inwestycyjnych, zwanych „OKI”;
- opodatkowanie aktywów zgromadzonych na OKI podatkiem od wartości aktywów.

Projekt został przyjęty przez Radę Ministrów 5 maja 2026 r., a następnie przeszedł ścieżkę legislacyjną w parlamencie. W dniu 13 sierpnia 2026 r. został podpisany przez Prezydenta. Przepisy ustawy zaczną obowiązywać 1 stycznia 2027 r.

Osobiste Konta Inwestycyjne (OKI) to narzędzie, które ułatwi inwestowanie na preferencyjnych warunkach podatkowych. Skierowane jest do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak i do inwestorów posiadających większą wiedzę i doświadczenie. Osobiste Konta Inwestycyjne opierają się na dobrowolności, z możliwością wpłaty i wypłaty środków w dowolnym momencie. Dochody (przychody) osiągnięte z aktywów zgromadzonych na OKI (np. odsetki z lokat bankowych, czy dywidendy) nie będą podlegały opodatkowaniu tzw. podatkiem Belki, natomiast aktywa te będą podlegały



opodatkowaniu podatkiem od wartości aktywów, przy czym określone aktywa będą zwolnione z tego podatku do kwoty 100 tysięcy zł. Dla aktywów inwestycyjnych, takich jak akcje czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przewidziano pełne zwolnienie do 100 tysięcy zł. Dla aktywów oszczędnościowych, jak lokaty bankowe czy skarbowe obligacje oszczędnościowe, limit zwolnienia wynosi 25 tysięcy zł.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1689 ustanawiające zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji (akt w sprawie sztucznej inteligencji – „AI Act”)

W sierpniu 2024 roku opublikowane zostało unijne rozporządzenie wprowadzające kompleksowe ramy prawne dla systemów sztucznej inteligencji, oparte na podejściu bazującym na ryzyku. Przepisy rozporządzenia stają się stosowane stopniowo. Do kluczowych kwestii rozporządzenia należą:

- klasyfikacja systemów AI na podstawie stopnia generowanego ryzyka;
- rygorystyczne wymogi w zakresie przejrzystości, nadzoru ludzkiego (human oversight) oraz bezpieczeństwa danych dla systemów wysokiego ryzyka;
- zakaz stosowania systemów AI o nieakceptowalnym ryzyku (zakazy te obowiązują od 2 lutego 2025 r.). Kluczowe wymogi dla systemów wysokiego ryzyka rozpoczęły obowiązywanie z dniem 2 sierpnia 2026 r. Choć unijne rozporządzenie stosuje się bezpośrednio, w Polsce procedowana jest ustawa o systemach sztucznej inteligencji, mająca ustanowić krajowe organy nadzoru nad AI. Projekt został przyjęty przez Radę Ministrów pod koniec marca 2026 r. i przekazany do prac w Sejmie.

Zmiany w Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (MAR) wynikające z unijnego pakietu „Listing Act”

W ramach dążenia do uatrakcyjnienia rynków kapitałowych Unii Europejskiej, pod koniec 2024 roku przyjęto unijny pakiet regulacyjny znany jako „Listing Act”, który wprowadził zmiany m.in. do rozporządzenia MAR. Nowelizacja ma na celu zmniejszenie obciążeń administracyjnych dla emitentów przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego poziomu przejrzystości rynku. Do kluczowych kwestii nowelizacji należą:

- zmodyfikowane podejście do publikacji informacji poufnych w procesach wieloetapowych (brak obowiązku publikacji kroków pośrednich i aktualizacja obowiązku dopiero w momencie zdarzenia końcowego);
- uproszczenie zasad prowadzenia list osób mających dostęp do informacji poufnych (insider lists);
- optymalizacja przepisów dotyczących przeprowadzania badania rynku (market sounding).

Zaktualizowane przepisy rozporządzenia MAR, jako aktu bezpośrednio stosowanego, weszły w życie i stały się obowiązujące dla emitentów w Polsce od 5 czerwca 2026 r. Równolegle w Polsce prowadzone są prace legislacyjne (projekt UC137) mające na celu pełne dostosowanie krajowych ustaw o ofercie publicznej i obrocie instrumentami finansowymi do unijnych wymogów z pakietu Listing Act.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2381 w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych („Women on Boards”)

Przepisy dyrektywy nałożyły na duże spółki giełdowe obowiązki mające na celu zapewnienie zrównoważonej reprezentacji płci w organach zarządczych i nadzorczych. Do kluczowych kwestii regulacji należą:

- wymóg, aby osoby niedostatecznie reprezentowanej płci zajmowały co najmniej 40% stanowisk dyrektorów niewykonawczych (w radach nadzorczych) lub co najmniej 33% wszystkich stanowisk kierowniczych łącznie;



- obowiązek wdrożenia przejrzystych i neutralnych pod względem płci procedur rekrutacyjnych;
- obowiązek corocznego raportowania w ramach sprawozdawczości niefinansowej o podjętych działaniach i stopniu realizacji celów.

Unijny termin na dostosowanie struktur organów do nałożonych limitów upłynął 30 czerwca 2026 r. Z kolei ustawa bezpośrednio wdrażająca dyrektywę do polskiego porządku prawnego została uchwalona przez parlament w lipcu i podpisana przez Prezydenta RP w dniu 30 lipca 2026 r. Zgodnie z jej przepisami weszła ona w życie z dniem 17 sierpnia 2026 r.

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 24 lipca 2026 roku Jednostka dominująca XTB S.A. przeznaczyła 5 696 tys. EUR (ok. 21 614 tys. PLN) na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej XTB Agente de Valores SpA z siedzibą w Chile.
- W dniu 31 lipca 2026 roku została zakończony proces sprzedaży udziałów w spółce zależnej XTB Africa (PTY) Ltd. z siedzibą w RPA. Wartość umowy nie stanowiła kwoty istotnej w rozumieniu przyjętych przez Spółkę kryteriów wartości aktywów własnych, a transakcja nie miała istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki. Zawarcie umowy było rezultatem niepodjęcia przez spółkę zależną działalności operacyjnej.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd XTB S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy 2026 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansowaną oraz wynik finansowy, odpowiednio Grupy oraz Spółki. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji, odpowiednio Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podpisy wszystkich wymaganych osób

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.08.2026	Omar Arnaout	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2026	Filip Kaczmarzyk	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2026	Paweł Szejko	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2026	Jakub Kubacki	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
27.08.2026	Bartosz Osiński	Członek Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

