



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY
RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.

ZA TRZECI KWARTAŁ 2025 ROKU



SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	3
II.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	5
1.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..	5
2.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
3.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
4.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
5.	INFORMACJA DODATKOWA	9
III.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	41
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..	41
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	42
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	44
5.	INFORMACJA DODATKOWA	45
IV.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	52

I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej	401 304	292 516	94 725	67 992
Zysk przed opodatkowaniem	46 454	69 196	10 965	16 084
Zysk netto	45 115	63 142	10 649	14 677
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	44 194	62 737	10 432	14 583
Całkowite dochody	37 672	93 056	8 892	21 630
Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	36 751	92 651	8 675	21 536
Spłaty wierzytelności nabytych	562 496	351 665	132 774	81 741
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	26 559	22 680	26 559	22 680
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	27 116	22 754	27 116	22 754
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,66	2,77	0,39	0,64
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,63	2,76	0,38	0,64
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 425	(15 966)	23 941	(3 711)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 324)	(12 302)	(1 965)	(2 859)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(108 814)	31 834	(25 685)	7 399
Przepływy pieniężne netto razem	(15 713)	3 566	(3 709)	829
Stan na dzień:	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa	2 519 576	1 856 809	590 175	434 545
Zobowiązania	1 420 625	959 011	332 761	224 435
Kapitał własny	1 098 951	897 798	257 414	210 110
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	1 098 761	897 793	257 369	210 108
Kapitał akcyjny	28 593	22 764	6 698	5 327



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej	146 882	99 991	34 671	23 242
Zysk przed opodatkowaniem	43 292	67 849	10 219	15 771
Zysk netto	44 194	62 737	10 432	14 583
Całkowite dochody	36 751	92 651	8 675	21 536
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	26 559	22 680	26 559	22 680
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	27 116	22 754	27 116	22 754
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,66	2,77	0,39	0,64
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	1,63	2,76	0,38	0,64
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 145	109 587	2 159	25 472
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 141)	(9 246)	(4 046)	(2 149)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(37 652)	(116 575)	(8 888)	(27 097)
Przepływy pieniężne netto razem	(45 648)	(16 234)	(10 775)	(3 774)
Stan na dzień:	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa	2 037 474	1 442 373	477 250	337 555
Zobowiązania	938 713	544 580	219 880	127 447
Kapitał własny	1 098 761	897 793	257 369	210 108
Kapitał akcyjny	28 593	22 764	6 698	5 327

Kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi finansowymi porównawczymi

a) kursy średnie Euro wg NBP w 2025 roku

- kurs na dzień 30.09.2025 roku 4,2692 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartał 2025 roku 4,2365 PLN/EUR

b) kursy średnie Euro wg NBP w 2024 roku

- kurs na dzień 31.12.2024 roku 4,2730 PLN/EUR
- średni kurs za III kwartał 2024 roku 4,3022 PLN/EUR

Kursy średnie Euro zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone wg średnich kursów NBP ustalonych na dany dzień bilansowy,
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone wg kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca prezentowanego okresu sprawozdawczego.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 września 2025 roku (w tys. zł)

AKTYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		66 528	82 374
Należności z tytułu dostaw i usług		4 557	145
Pozostałe należności		1 999	389
Wierzytelności nabyte	5.8.1	2 325 475	1 590 000
Nieruchomości inwestycyjne		52 476	41 682
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	5.6	—	82 493
Rzeczowe aktywa trwałe	5.8.7	35 203	28 469
Wartości niematerialne	5.8.7	23 874	22 469
Wartość firmy		12	12
Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5.8.5	263	—
Pozostałe aktywa		9 189	8 776
Suma aktywów		2 519 576	1 856 809

PASYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania:		1 420 625	959 011
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		23 472	18 179
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 308	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.8.3	84 216	61 714
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.8.2	1 209 777	824 344
Pochodne instrumenty finansowe	5.8.4	1 537	—
Rozliczenie zw. z połączeniem z GK Kredyt Inkaso	5.6	12 337	—
Rezerwy na świadczenia pracownicze		1 083	974
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.8.5	50 577	39 501
Pozostałe rezerwy	5.8.8	36 318	14 140
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		1 098 761	897 793
Kapitał akcyjny		28 593	22 764
Akcje własne		(5)	—
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		158 906	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.8.9	19 107	75 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		438	(460)
Zyski zatrzymane		891 722	795 312
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		190	5
Kapitał własny razem		1 098 951	897 798
Suma pasywów		2 519 576	1 856 809

2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (wariant porównawczy)
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	5.8.10	401 304	292 516	156 287	111 207
Przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		350 842	231 931	133 189	79 836
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej		5 095	3 155	3 819	947
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności		45 367	57 430	19 279	30 424
Koszty działalności operacyjnej:	5.8.11	265 905	169 676	101 328	55 460
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		113 949	72 566	44 240	22 536
Amortyzacja		9 963	7 391	3 683	2 567
Usługi obce		54 715	36 026	20 412	11 767
Podatki i opłaty		81 414	49 875	31 200	17 397
Pozostałe koszty operacyjne		5 864	3 818	1 793	1 193
Zysk na działalności operacyjnej		135 399	122 840	54 959	55 747
Przychody finansowe	5.8.12	2 623	2 645	812	1 360
Koszty finansowe	5.8.13	91 568	56 256	33 545	20 688
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej		—	(33)	—	(257)
Zysk przed opodatkowaniem		46 454	69 196	22 226	36 162
Podatek dochodowy	5.8.6	1 339	6 054	1 155	5 975
Zysk netto, w tym przypisany:		45 115	63 142	21 071	30 187
Akcjonariuszom BEST		44 194	62 737	20 921	30 052
Udziałom niesprawnym kontroli		921	405	150	135
Pozostałe całkowite dochody netto, w tym przypisane:		(7 443)	29 914	913	(1 831)
Akcjonariuszom BEST		(7 443)	29 914	913	(1 831)
Udziałom niesprawnym kontroli		—	—	—	—
Całkowite dochody netto, w tym przypisane:		37 672	93 056	21 984	28 356
Akcjonariuszom BEST		36 751	92 651	21 834	28 221
Udziałom niesprawnym kontroli		921	405	150	135
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły	5.8.14	1,66	2,77	0,73	1,33
Rozwodniony	5.8.14	1,63	2,76	0,72	1,32



3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		46 454	69 196
Korekty o pozycje:		54 971	(85 162)
Amortyzacja		9 963	7 391
Straty z tytułu różnic kursowych		518	2 815
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	5.8.2.5	88 644	53 492
Wycena instrumentów pochodnych		823	(51)
Wynik na działalności inwestycyjnej		103	44
Zmiana stanu należności	5.8.15	1 757	1 614
Zmiana stanu zobowiązań	5.8.16	(4 682)	10 246
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	5.8.17	10 275	(2 108)
Zmiana stanu wierzytelności	5.8.18	(54 894)	(157 512)
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne i współkontrolowane		–	1 999
Wycena programów motywacyjnych	5.9	4 539	2 483
Pozostałe pozycje netto	5.8.19	(78)	(5 104)
Zapłacony podatek dochodowy		(1 997)	(471)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		101 425	(15 966)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		263	190
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		116	–
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		122	–
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(8 847)	(11 124)
Udzielenie pożyczek		(23 000)	–
Środki pieniężne przejęte w wyniku połączenia		22 719	–
Pozostałe pozycje netto		303	(1 368)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(8 324)	(12 302)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji obligacji	5.8.2.5	104 251	134 832
Emisja akcji		–	110
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	5.8.2.5	178 381	209 470
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5.8.2.5	(132 347)	(20 000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	5.8.2.5	(167 010)	(233 692)
Płatności z tytułu leasingu	5.8.2.5	(3 145)	(2 420)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.8.2.5	(87 943)	(55 857)
Wypłaty na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(976)	(609)
Pozostałe pozycje		(25)	–
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(108 814)	31 834
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		(15 713)	3 566
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(133)	(396)
Środki pieniężne na początek okresu		82 374	64 844
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		66 528	68 014

4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(w tys. zł)

	Nota	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025		22 764	–	5 052	75 125	(460)	795 312	897 793	5	897 798
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:		–	–	–	(8 341)	898	44 194	36 751	921	37 672
Wynik finansowy bieżącego okresu		–	–	–	–	–	44 194	44 194	921	45 115
Pozostałe całkowite dochody netto:		–	–	–	(8 341)	898	–	(7 443)	–	(7 443)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		–	–	–	–	898	–	898	–	898
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	5.6	–	–	–	(8 341)	–	–	(8 341)	–	(8 341)
Rozliczenie połączenia z Kredyt Inkaso	5.6	5 829	(5)	153 854	(52 136)	–	52 136	159 678	232	159 910
Dywidendy i udziały w zyskach		–	–	–	–	–	–	–	(968)	(968)
Wycena programów motywacyjnych	5.9	–	–	–	4 539	–	–	4 539	–	4 539
Wynik na sprzedaży inwestycji kapitałowych		–	–	–	(80)	–	80	–	–	–
Kapitał własny na dzień 30.09.2025		28 593	(5)	158 906	19 107	438	891 722	1 098 761	190	1 098 951
Kapitał własny na dzień 01.01.2024		22 806	(5 042)	5 052	29 411	112	697 473	749 812	209	750 021
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:		–	–	–	30 311	(397)	62 737	92 651	405	93 056
Wynik finansowy bieżącego okresu		–	–	–	–	–	62 737	62 737	405	63 142
Pozostałe całkowite dochody netto:		–	–	–	30 311	(397)	–	29 914	–	29 914
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		–	–	–	–	(397)	–	(397)	–	(397)
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych		–	–	–	30 311	–	–	30 311	–	30 311
Emisja akcji		110	–	–	–	–	–	110	–	110
Dywidendy i udziały w zyskach		–	–	–	–	–	–	–	(609)	(609)
Wycena programów motywacyjnych	5.9	–	–	–	2 483	–	–	2 483	–	2 483
Rozliczenie skupu akcji własnych		(152)	5 042	–	–	–	(4 890)	–	–	–
Kapitał własny na dzień 30.09.2024		22 764	–	5 052	62 205	(285)	755 320	845 056	5	845 061

5. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 roku

5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Grupę Kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) oraz jednostki zależne. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i ich odzyskiwanie. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym, od 2017 roku działamy na rynku włoskim, a od 2025 również na rynku rumuńskim i bułgarskim.

Dane jednostki dominującej:

Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia
NIP: 585–00–11–412
Nr KRS: 0000017158
Kraj siedziby: Polska
Kraj rejestracji: Polska

Na dzień 30 września 2025 roku BEST posiadał następujące jednostki zależne podlegające konsolidacji:

Nazwa	Charakter powiązania	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST NFIZW)
BEST NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności, określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Italy 2 S.r.l. („BEST Capital Italy 2”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Italia S.r.l. („BEST Italia”)	zależny	Mediolan, Włochy	zarządzanie wierzytelnościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme („KI LUX”)	zależny	Luksemburg	działalność holdingowa i inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso I NFIZW („KI I NFIZW”)	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso II NFIZW z wydzielonymi subfunduszami KI 1 i KI 2 („KI II NFIZW”)	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso III NFIZW („KI III NFIZW”)	zależny	Warszawa, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso Investments RO S.A. („KI RO”)	zależny	Bukareszt, Rumunia	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
Kredyt Inkaso Investments BG EAD	zależny	Sofia, Bułgaria	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
Finsano S.A. („FINSANO”)	zależny	Warszawa, Polska	działalność holdingowa i inwestowanie w nieruchomości
KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w likwidacji („KI TFI”)	zależny	Warszawa, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi
Kredyt Inkaso IT Solutions Sp. z o.o. („KI IT Solutions”)	zależny	Warszawa, Polska	usługi informatyczne

KI Solver Sp. z o.o.	zależny	Warszawa, Polska	serwisowanie aktywów w postaci wierzytelności
KI Solver Sp. z o.o. Sp. k.	zależny	Warszawa, Polska	kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i spółka Sp. k. („Kancelaria FORUM”)	zależny	Warszawa, Polska	usługi prawne

W wyniku połączenia z Kredyt Inkaso S.A. BEST objął również 99% udziałów w spółce Limited Liability Company “Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS z siedzibą w Moskwie w Rosji („KI RUS”). W ramach tymczasowego rozliczenia nabycia

Kredyt Inkaso S.A. aktywa i zobowiązania KI RUS zostały wycenione w wartości zerowej. Ostatnie portfele rosyjskie zostały nabyte w 2018 roku, a Zarząd BEST planuje sprzedaż tej spółki.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku BEST posiadał następujące jednostki zależne:

Nazwa	Charakter powiązania	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządzało BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe, w tym wierzytelności
BEST I NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
BEST II NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
BEST IV NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Italia S.r.l. („BEST Italia”)	zależny	Mediolan, Włochy	zarządzanie wierzytelnościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne

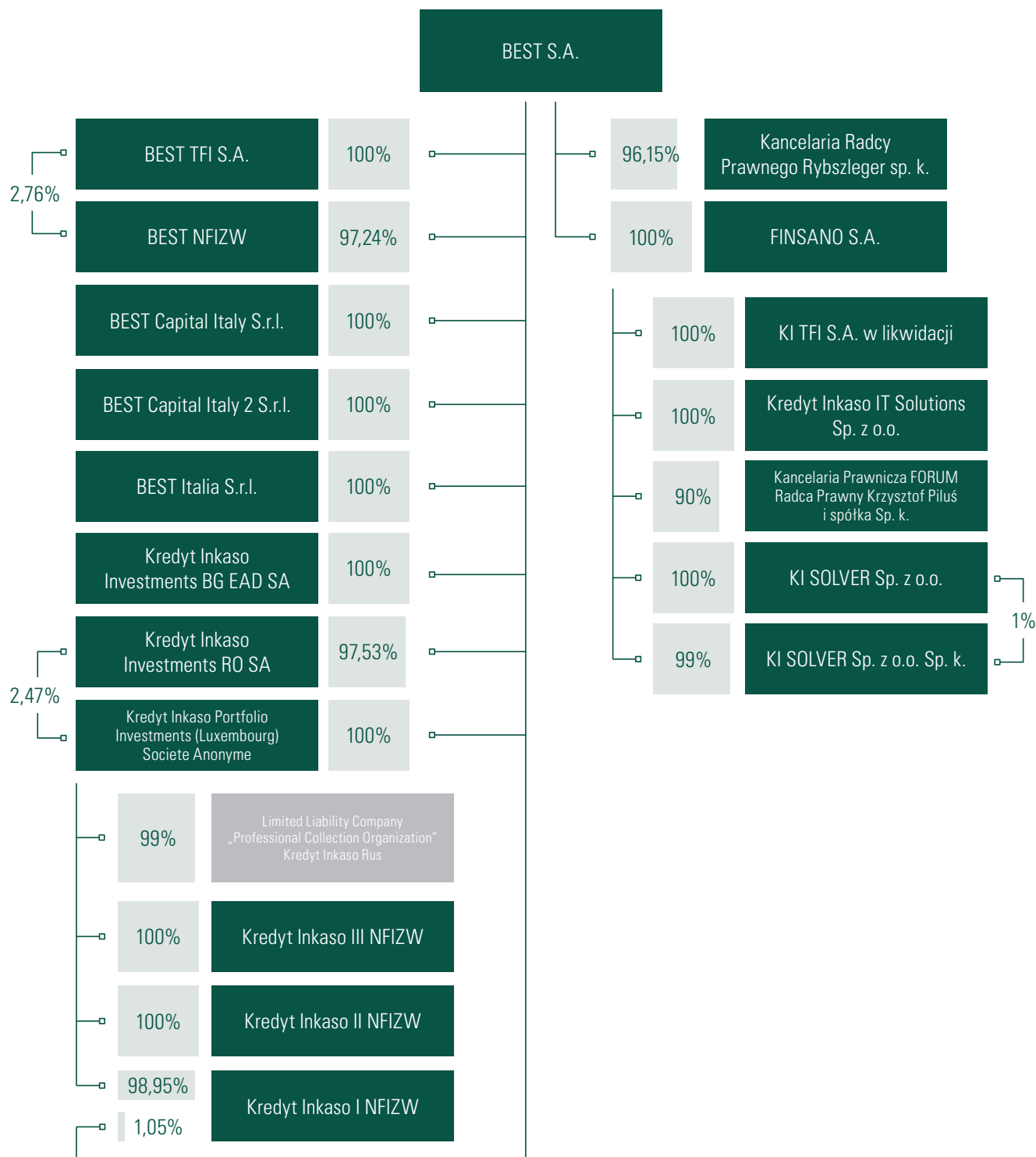


GRUPA KAPITAŁOWA BEST S.A.

Skonsolidowany rozszerzony raport okresowy za trzeci kwartał 2025 roku



Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy na dzień 30 września 2025 roku.



Dnia 29 stycznia 2025 r. nastąpiło połączenie funduszy BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW i BEST Capital FIZAN, w efekcie czego powstał nowy fundusz BEST NFIZW, którego uczestnikami są BEST i Towarzystwo. Działalność funduszy jest kontynuowana w ramach nowego funduszu w niezmienionej formie.

W dniu 1 kwietnia 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. („Połączenie”). Do dnia połączenia Kredyt Inkaso S.A. była podmiotem dominującym tworzącym własną grupę kapitałową, w skład której wchodziły następujące podmioty:

1. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme
2. Kredyt Inkaso I NFIZW
3. Kredyt Inkaso II NFIZW (z subfunduszami KI 1 i KI 2)
4. Kredyt Inkaso III NFIZW
5. Kredyt Inkaso Investments RO S.A.
6. Kredyt Inkaso Investments BG EAD
7. Finsano S.A.
8. KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w likwidacji
9. Kredyt Inkaso IT Solutions Sp. z o.o.
10. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piliś i spółka Sp.k.
11. KI Solver Sp. z o.o.
12. KI Solver Sp. z o.o. Sp. k.
13. Limited Liability Company “Professional Collection Organization” Kredyt Inkaso RUS.

W dniu 7 kwietnia 2025 roku do rejestru spółek została wpisana spółka BEST Capital Italy 2 S.r.l. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech. BEST S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce. Kapitał podstawowy wynosi 10 000 EUR. BEST Capital Italy 2 S.r.l. jest kolejną spółką sekurytyzacyjną, której przedmiotem działalności będzie inwestowanie w wierzytelności na zasadach określonych w prawie włoskim. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka ta nie rozpoczęła jeszcze działalności inwestycyjnej.

W dniu 11 kwietnia 2025 roku fundusz BEST III NFIZW w likwidacji, będący naszą jednostką współkontrolowaną, został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

W dniu 2 czerwca 2025 roku otwarta została likwidacja spółki KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Po dniu bilansowym, w dniu 1 października 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest połączenie przez przejęcie FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (spółki przejmowane) przez BEST (spółka przejmująca), polegające na przeniesieniu całego majątku FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. na BEST.

W dniu 11 listopada 2025 roku spółka Kredyt Inkaso Investments BG EAD zmieniła nazwę na BEST Capital Bulgaria EAD.

5.2. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE

W dniu 3 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Agnieszkę Pakos i Mariusza Gryglickiego, powierzając im pełnienie funkcji Członków Zarządu. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu BEST jest następujący:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Pakos	Członek Zarządu
Mariusz Gryglicki	Członek Zarządu

W dniu 30 czerwca 2025 roku w skład Rady Nadzorczej został powołany Tomasz Karpiński. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

Dariusz Filar	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Miroslaw Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej
Ewa Sudoł	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Karpiński	Członek Rady Nadzorczej



5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF UE”. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone

w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2024 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania następujących podmiotów (konsolidowane metodą pełną):

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo, KI LUX, FINSANO, KI TFI, KI IT Solutions, KI Solver sp. z o.o., Kancelaria FORUM	zgodnie z MSSF UE	bez przekształcania danych
Kredyt Inkaso Investments BG EAD	zgodnie z MSSF UE	dla potrzeb przeliczane z BGN na walutę prezentacji Grupy
Kancelaria, KI Solver Sp. z o.o. Sp. k.	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF UE
BEST NFIZW, BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW, BEST Capital FIZAN, KI I NFIZW, KI II NFIZW, KI III NFIZW	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF UE
BEST Capital Italy, BEST Capital Italy 2, BEST Italia	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF UE i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	zgodnie z prawem rumuńskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF UE i przeliczane z RON na walutę prezentacji Grupy

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są w następujący sposób:

- pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego.

Różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku.

Wycena jednostki współkontrolowanej BEST III NFIZW w likwidacji dokonywana była metodą praw własności.

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Niniejsze sprawozdanie nie obejmuje wszystkich informacji

i ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem za 2024 rok. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków są takie same, jak opisane w poszczególnych notach objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2024 rok.

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej.

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy jest złoty polski.

W opinii Zarządu BEST, biorąc pod uwagę bieżącą sytuację ekonomiczną oraz zapowiadane zmiany prawne, nie istnieją czynniki mogące w sposób istotny zagrozić kontynuacji naszej działalności, wobec czego niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Założenie to zostało dokonane w szczególności przy uwzględnieniu zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok opublikowanym w dniu

26 marca 2025 roku. W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa dostosowała podstawowy okres obsługi wierzytelności na rynku włoskim do okresu 180 miesięcy.

Zmiany MSSF UE obowiązujące Grupę

Następujące zmiany do MSSF są obowiązujące od 1 stycznia 2025 roku:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – Brak wymienialności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych zmian do MSSF UE nie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości Grupy BEST.

Zmiany MSSF UE wydane i zatwierdzone do stosowania w UE, które jeszcze nie weszły w życie

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zostały zatwierdzone następujące zmiany w MSSF do stosowania w UE, które jeszcze nie weszły w życie:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – Poprawki w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych MSSF wynikające z corocznego przeglądu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Kontrakty oparte o energię elektryczną zależną od czynników naturalnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie).

Zmiany MSSF niezatwierdzone do stosowania w UE

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących i nowych standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

Grupa ma zamiar zastosować powyższe zmiany dla okresów, dla których będą obowiązujące po raz pierwszy. Obecnie analizujemy ich wpływ na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

5.5. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY W PREZENTOWANYM OKRESIE

Nasza działalność nie wykazuje znamion sezonowości lub cykliczności.



5.6. ROZLICZENIE TRANSAKCJI POŁĄCZENIA ZGODNIE Z MSSF 3 POŁĄCZENIA JEDNOSTEK

(w tys. zł)

W dniu 1 kwietnia 2025 r. zarejestrowane zostało połączenie BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. Połączenie przeprowadzone zostało w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso obejmującego wszystkie aktywa i zobowiązania na BEST S.A., przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego BEST w drodze emisji akcji połączeniowych. W następstwie połączenia wzrosła skala działania Grupy BEST oraz jej dywersyfikacja geograficzna, co docelowo powinno pozwolić na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, redukcję kosztów operacyjnych oraz wzrost konkurencyjności na rynku.

Połączenie to rozliczane jest metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek i ma charakter połączenia realizowanego etapami.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe nabycia ma charakter tymczasowy, a proces wyceny do wartości godziwej przejętych aktywów netto jest w toku. Rozliczenie tymczasowe związane jest z (i) inwentaryzacją i standaryzacją procesów wyceny przejętych portfeli wierzytelności, w tym dotyczących rynków, na których Grupa nie prowadziła wcześniej działalności (ii) ustaleniem statusu KI RUS, a także wyceny aktywów i zobowiązań tej spółki (zidentyfikowane aktywa i zobowiązania zostały wycenione w wartości zero). W związku z tym poniżej zaprezentowaliśmy tymczasowe wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Spółka planuje dokonać ostatecznego rozliczenia transakcji w ciągu 12 miesięcy od dnia połączenia. W wyniku wstępnego rozliczenia ceny nabycia, ustalony został tymczasowy zysk na okazijnym nabyciu w kwocie 12 337 tys. zł, który, do momentu całkowitego rozliczenia nabycia, zawieszony został w pasywach bilansu, w pozycji pozostałe zobowiązania.

	01.04.2025
Nabyte aktywa	732 571
Środki pieniężne	22 719
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	7 698
Wierzytelności nabyte	680 582
Nieruchomości inwestycyjne	9 573
Rzeczowe aktywa trwałe	6 775
Wartości niematerialne	1 526
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	407
Pozostałe aktywa	3 291
Przejęte zobowiązania:	486 264
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 186
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 207
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29 266
Przychody przyszłych okresów	3
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	426 655
Pochodne instrumenty finansowe	294
Rezerwy na świadczenia pracownicze	109
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 695
Pozostałe rezerwy	14 849
Wartość godziwa aktywów netto	246 307
Wartość godziwa dotychczas posiadanego udziału kapitałowego [A]	74 036
Wartość godziwa przekazanej zapłaty [B]	159 702
Udziały niesprawujące kontroli [C]	232
Wartość godziwa aktywów netto [D]	246 307
Tymczasowy zysk na okazijnym nabyciu [D]–[A]–[B]–[C]	12 337

Na dzień poprzedzający dzień połączenia BEST posiadał 4 267 228 akcji zwykłych Kredyt Inkaso. Akcje te były klasyfikowane jako inwestycja kapitałowa wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Na dzień poprzedzający dzień połączenia łączna wartość bilansowa, a tym samym wartość godziwa tych akcji wynosiła 74 036 tys. zł i została oszacowana w oparciu o ich kurs notowań z dnia 26 marca 2025 roku tj. z ostatniego dnia wyceny akcji Kredyt Inkaso przed związaniem z połączeniem z BEST zawieszeniem przez GPW obrotu nimi, wynoszący 17,35 zł/1 akcję. Łączna zmiana w wartości godziwej posiadanych akcji Kredyt Inkaso, od momentu zaklasyfikowania ich na koniec 2021 roku jako inwestycji wycenianej w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody do dnia 31 marca 2025 roku, ujęta w pozostałych kapitałach rezerwowych wynosiła 52 136 tys. zł i w wyniku wyłączenia związanego z Połączeniem została przesunięta z pozycji pozostałe kapitały rezerwowe do pozycji zyski zatrzymane. W wyniku wyceny do wartości godziwej, dokonanej na dzień poprzedzający dzień połączenia, posiadanego pakietu akcji Kredyt Inkaso Grupa poniosła stratę w wysokości 8 341 tys. zł, która to strata została rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach.

W wyniku połączenia BEST wyemitował 5 828 535 akcji i przyznał je uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso w stosunku 0,67537 akcji BEST za 1 akcję Kredyt Inkaso. Wartość godziwa wyemitowanych przez BEST akcji połączeniowych tj. 159 702 tys. zł, stanowiąca wartość godziwą przekazanej zapłaty, została oszacowana w oparciu o kurs notowań akcji BEST z dnia 26 marca 2025 roku, wynoszący 27,40 zł/1 akcję.

Wartość dopłat gotówkowych, która została wypłacona uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso w związku z przypadającymi na nich ułamkowymi częściami akcji połączeniowych wyniosła 5 tys. zł. i stanowi wartość 165 akcji połączeniowych, które z uwagi na przyjęty parytet wymiany akcji nie zostały wydane, a zatrzymane w BEST jako akcje własne.

Koszty związane bezpośrednio z połączeniem prawnym poniesione przez BEST, w związku z czym nie ujęte w wartości godziwej przejętych aktywów netto, wyniosły 3 342 tys. zł, z czego 1 641 tys. zł zostało ujęte jako koszty trzech kwartałów 2025 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Wydatki związane z emisją akcji połączeniowych o wartości 20 tys. zł zostały ujęte w kapitale z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Wraz z zarejestrowaniem połączenia spółek wygaśa również pożyczka krótkoterminowa w kwocie 23 mln zł udzielona Kredyt Inkaso przez BEST w marcu 2025 roku.

Skutki finansowe połączenia w trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego

Wartość spłat z wierzytelności przejętych w wyniku Połączenia wyniosła w drugim oraz trzecim kwartale 2025 roku 177 659 tys. zł, a wartość przychodów z działalności operacyjnej wyniosła 126 999 tys. zł. Ze względu na inkorporacyjny charakter Połączenia oraz zaawansowany proces integracji nie jesteśmy w stanie wyodrębnić całości kosztów związanych z przejętym majątkiem, i tym samym jednoznacznie oszacować wpływu Połączenia na wynik netto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia Połączenia.

Szacujemy natomiast, iż przy założeniu, że Połączenie miałooby miejsce na początek okresu sprawozdawczego, czyli na dzień 1 stycznia 2025 roku, wartości pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy zmieniłyby się następująco:

- wartość przychodów z działalności operacyjnej: szacowany wzrost o 50 650 tys. zł,
- zysk netto: szacowany spadek o 271 tys. zł,

Szacowany spadek wyniku netto różni się od się od wyniku wykazanego przez GK Kredyt Inkaso w I kwartale kalendarzowym 2025 roku, ponieważ nie uwzględnia pozycji o charakterze jednorazowym na łączną kwotę 15 838 tys. zł oraz straty poniesionej na działalności zaniechanej w kwocie 14 521 tys. zł.

5.7. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY

Do najważniejszych zdarzeń w okresie trzech kwartałów 2025 roku należały:

- połączenie z Kredyt Inkaso S.A. → | [więcej na ten temat w nocie 5.6](#)
- nabycie 24 nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 863,2 mln zł



5.8. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**5.8.1. Inwestycje w wierzytelności nabyte**

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	1 590 000	1 342 418	1 342 418
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	396 209	289 361	400 449
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	350 842	231 931	315 591
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, w tym:	45 367	57 430	84 858
odchylenia od wpłat rzeczywistych	59 245	44 882	51 839
wynik z tytułu przeszacowań	(13 878)	12 548	33 019
Pozostałe zmiany:	339 266	(131 849)	(152 867)
przejęcie pakietów wierzytelności Grupy Kredyt Inkaso	680 582	–	–
zakupy pakietów wierzytelności	219 977	222 899	315 845
spłaty wierzytelności	(562 496)	(351 665)	(465 132)
różnice kursowe z przeliczenia wierzytelności zagranicznych	1 203	(3 083)	(3 580)
Stan na koniec okresu, z tego:	2 325 475	1 499 930	1 590 000
do odzyskania w ciągu 1 roku	674 306	379 100	417 741
do odzyskania w okresie od 1 roku do 3 lat	841 994	548 362	576 482
do odzyskania w okresie od 3 do 5 lat	408 665	287 890	297 646
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	400 510	284 578	298 131

W 2025 roku w wyniku Połączenia z Kredyt Inkaso przejęliśmy portfele wierzytelności, których oszacowana wartość godziwa na dzień przejęcia wynosiła 680,6 mln zł. Dodatkowo, Grupa zainwestowała 220 mln zł, nabywając dwadzieścia cztery nowe portfele wierzytelności, z czego dziewięć na rynku polskim o łącznej wartości nominalnej 548,4 mln zł, czternaście na rynku włoskim o łącznej wartości nominalnej 304,8 mln zł oraz jeden na

rynku bułgarskim o wartości nominalnej 10 mln zł. Łączna wartość nabytych i przejętych portfeli wyniosła 900,6 mln zł. Łączna wartość spłat uzyskana w pierwszym półroczu wyniosła 562,5 mln zł i była o 60% wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie 2024 roku, z czego 177,7 mln zł wyniosły spłaty z portfeli przejętych w wyniku Połączenia. Łączna wartość portfela wierzytelności Grupy wyniosła 2,3 mld zł i była o 55% wyższa od stanu na koniec 2024 roku.

Parametry przyjęte do wyceny pakietów wierzytelności:

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 30.09.2024	Stan na dzień 31.12.2024
wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	5 202 578	3 388 784	3 523 272
do 1 roku	766 264	430 725	474 145
od 1 roku do 3 lat	1 329 675	859 445	898 150
od 3 do 5 lat	993 792	688 136	704 007
powyżej 5 lat	2 112 847	1 410 478	1 446 970

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 30.09.2024	Stan na dzień 31.12.2024
wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), dla przedziałów stóp dyskontowych:	5 202 578	3 388 784	3 523 272
poniżej 25%	2 674 032	1 954 534	2 075 621
25%–50%	2 376 038	1 280 352	1 284 775
powyżej 50%	152 508	153 898	162 876

Z uwagi na fakt, że nabywane wierzytelności finansujemy m.in. kredytami bankowymi część z nich stanowi zabezpieczenie spłaty kredytów.

→ | Szerzej piszemy o tym w nocie 5.8.2.6.

5.8.2. Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	672 258	456 083
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	500 348	333 382
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20 005	20 005
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 166	14 874
Razem, z tego:	1 209 777	824 344
krótkoterminowe	318 106	159 560
długoterminowe	891 671	664 784

Poniżej prezentujemy szczegółowe informacje na temat zobowiązań z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingów.

5.8.2.1. Zobowiązania z tytułu obligacji

(w tys. zł)

Na dzień bilansowy wartość zobowiązań Grupy wynikających z wyemitowanych obligacji wyniosła 672,3 mln zł. W okresie trzech kwartałów 2025 roku wyemitowaliśmy dwie serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 104,8 mln zł. Dodatkowo, w związku z połączeniem z Kredyt Inkaso przejęliśmy zobowiązania z tytułu

obligacji o wartości 243 mln zł. Pomimo Połączenia udział zobowiązań z tyt. obligacji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy wynosi 56%, co oznacza niewielki wzrost w stosunku do 31 grudnia 2024 r. (55,3%). Za wyjątkiem serii F, emitentem obligacji jest BEST S.A.



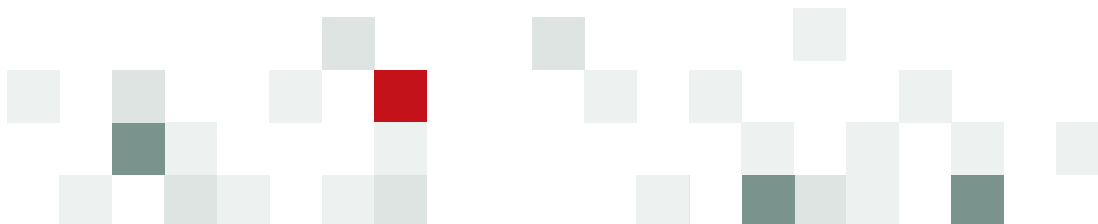
Zobowiązania z tytułu obligacji na 30.09.2025:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
W1	10 668	4,40%	06.08.2021	23.07.2026	10 685	—	10 685
W2	10 000	WIBOR 3M + 4,20%	26.10.2021	08.10.2026	907	9 223	10 130
W3	10 509	WIBOR 3M + 4,00%	17.03.2022	07.03.2027	877	9 563	10 440
Y	10 000	WIBOR 3M + 3,85%	18.02.2022	17.02.2026	10 103	—	10 103
Z1	13 529	WIBOR 3M + 4,50%	30.12.2022	20.12.2026	1 177	12 238	13 415
Z2	11 226	WIBOR 3M + 4,50%	29.03.2023	14.03.2027	979	10 121	11 100
Z3	20 000	WIBOR 3M + 5,00%	10.08.2023	25.01.2028	1 906	18 019	19 925
Z4	30 000	WIBOR 3M + 5,00%	11.09.2023	25.02.2028	2 802	26 836	29 638
Z5	19 082	WIBOR 3M + 5,00%	27.10.2023	18.07.2028	1 828	17 161	18 989
AA1	70 000	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2023	21.11.2026	6 560	63 739	70 299
F (NFIZW)*	17 868	EURIBOR 3M + 5,20%	16.10.2023	16.10.2027	1 242	16 613	17 855
AB	20 000	WIBOR 3M + 4,90%	16.02.2024	15.02.2028	1 873	18 333	20 206
AA2	50 000	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2024	08.05.2027	4 588	45 656	50 244
AC1	25 000	WIBOR 3M + 4,50%	21.08.2024	07.08.2029	2 248	22 290	24 538
AC2	40 000	WIBOR 3M + 4,20%	04.09.2024	22.08.2029	3 451	35 710	39 161
AC3	60 000	WIBOR 3M + 3,80%	15.11.2024	30.10.2029	5 035	53 956	58 991
AC4	41 584	WIBOR 3M + 3,80%	18.12.2024	05.06.2030	3 402	37 196	40 598
AC5	83 416	WIBOR 3M + 3,60%	21.03.2025	13.09.2030	6 601	74 179	80 780
AD*	21 346	EURIBOR 3M + 3,80%	01.07.2025	01.07.2030	1 209	19 910	21 119
H1	3 667	6,00%	22.10.2021	19.10.2025	3 707	—	3 707
O1	37 741	WIBOR 6M + 5,50%	04.10.2023	04.10.2027	40 105	—	40 105
R1	20 000	WIBOR 3M + 5,50%	07.02.2024	07.02.2028	1 975	17 791	19 766
S1*	21 346	EURIBOR 3M + 5,20%	27.03.2024	27.03.2028	1 465	19 372	20 837
T1	30 000	WIBOR 3M + 4,20%	12.11.2024	12.11.2028	2 610	27 017	29 627
Razem	676 982				117 335	554 923	672 258

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

W ramach restrukturyzacji zobowiązań finansowych przejętych od Kredyt Inkaso do dnia 30 września 2025 roku dokonaliśmy przedterminowego wykupu obligacji serii: K1, L1, M1, N1 i P1 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 132,4 mln zł oraz ogłosiliśmy przedterminowy wykup obligacji serii O1 o wartości nominalnej

37,7 mln zł. W związku z tym na 30 września 2025 cztery serie obligacji H1, O1, Y oraz W1 o łącznej wartości 62,1 mln zł posiadały termin wykupu krótszy niż 12 miesięcy. Po 30 września 2025 natomiast dokonaliśmy już terminowego wykupu serii H1 oraz wcześniejszego wykupu serii O1 oraz R1 o łącznej wartości 61,4 mln zł.



Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2024:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Wartość wg wyceny		
					krótko–terminowa	długo–terminowa	Razem
W1	10 668	4,40%	06.08.2021	23.07.2026	459	10 161	10 620
W2	10 000	WIBOR 3M + 4,20%	26.10.2021	08.10.2026	964	9 121	10 085
W3	10 509	WIBOR 3M + 4,00%	17.03.2022	07.03.2027	976	9 414	10 390
Y	10 000	WIBOR 3M + 3,85%	18.02.2022	17.02.2026	922	9 183	10 105
Z1	13 529	WIBOR 3M + 4,50%	30.12.2022	20.12.2026	1 311	12 030	13 341
Z2	11 226	WIBOR 3M + 4,50%	29.03.2023	14.03.2027	1 091	9 941	11 032
Z3	20 000	WIBOR 3M + 5,00%	10.08.2023	25.01.2028	2 061	17 776	19 837
Z4	30 000	WIBOR 3M + 5,00%	11.09.2023	25.02.2028	3 060	26 434	29 494
Z5	19 082	WIBOR 3M + 5,00%	27.10.2023	18.07.2028	1 971	16 943	18 914
AA1	70 000	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2023	21.11.2026	7 173	62 949	70 122
F (FIZAN)*	17 909	EURIBOR 3M + 5,20%	16.10.2023	16.10.2027	1 450	16 378	17 828
AB	20 000	WIBOR 3M + 4,90%	16.02.2024	15.02.2028	2 039	18 178	20 217
AA2	50 000	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2024	08.05.2027	4 993	45 138	50 131
AC1	25 000	WIBOR 3M + 4,50%	21.08.2024	07.08.2029	2 454	21 999	24 453
AC2	40 000	WIBOR 3M + 4,20%	04.09.2024	22.08.2029	3 798	35 222	39 020
AC3	60 000	WIBOR 3M + 3,80%	15.11.2024	30.10.2029	5 524	53 282	58 806
AC4	41 584	WIBOR 3M + 3,80%	18.12.2024	05.06.2030	4 990	36 698	41 688
Razem	459 507				45 236	410 847	456 083

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.13.

5.8.2.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

Na koniec trzeciego kwartału 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów bankowych stanowiły 41,4% wszystkich zobowiązań finansowych Grupy (na koniec zeszłego roku było to 40,4%).

Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych przez:	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Santander Bank Polska S.A.	234 787	163 231
ING Bank Śląski S.A.	227 552	170 151
VeloBank S.A.	38 009	–
Razem, z tego:	500 348	333 382
krótkoterminowe	193 573	108 997
długoterminowe	306 775	224 385

Poniżej informacje na temat zawartych umów kredytowych wg stanu na dzień 30 września 2025 roku:

Umowa zawarta z bankiem:	Termin spłaty ostatniej transzy	Oprocentowanie	Cel	Wartość nominalna kredytu do spłaty	Dostępny limit kredytowy
ING Bank Śląski S.A.*	grudzień 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz wg stopy stałej	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	216 024	173 976
ING Bank Śląski S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	10 754	9 246
Santander Bank Polska S.A.	maj 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	214 717	85 283
Santander Bank Polska S.A.	grudzień 2027	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	refinansowanie obligacji	15 000	65 000
Santander Bank Polska S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	4 960	40
Velo Bank Polska S.A.	lipiec 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	38 000	10 000

* w ramach dostępnego limitu kredytowego istnieje również możliwość wykorzystania łącznie do 5 mln zł jako kredytu w rachunku bieżącym, przeznaczonego na bieżącą działalność operacyjną kredytobiorców

W dniu 31 marca 2025 roku zawarliśmy nową umowę kredytową z VeloBank S.A., na mocy której bank udzielił Grupie kredytu do kwoty 48 mln zł, z terminem udostępnienia do dnia 31 marca 2026 roku oraz ostatecznym terminem spłaty do 31 marca 2031 roku.

W następstwie połączenia z Kredyt Inkaso, 22 kwietnia 2025 roku zawarliśmy umowy uzupełniające do umów kredytowych zawartych przez należące do Grupy fundusze inwestycyjne z ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy których łączna kwota dostępnego limitu kredytowego została określona na poziomie 390 mln zł, a termin spłaty ostatniej transzy przypada na grudzień 2030 roku.

W dniu 28 maja 2025 roku zawarliśmy także aneksy do umów kredytowych zawartych przez należące do Grupy fundusze inwestycyjne z bankiem Santander Bank Polska S.A., na mocy których termin spłaty ostatniej transzy kredytu został ustalony na maj 2030 roku.

Ponadto, 10 września 2025 roku zawarliśmy umowę kredytową z Santander Bank Polska S.A., na mocy której bank udzielił Grupie kredytu obrotowego do kwoty 80 mln zł, którego celem jest finansowanie lub refinansowanie przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Spłata kredytu przypada na 31 grudnia 2027 r.

Poniżej informacje na temat zawartych umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Umowa zawarta z bankiem:	Termin spłaty ostatniej transzy	Oprocentowanie	Cel	Wartość nominalna kredytu do spłaty	Dostępny limit kredytowy
ING Bank Śląski S.A.*	marzec 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz wg stopy stałej	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	162 160	187 840
ING Bank Śląski S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	10 000
Santander Bank Polska S.A.	październik 2029	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	170 053	29 947
Santander Bank Polska S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	5 000

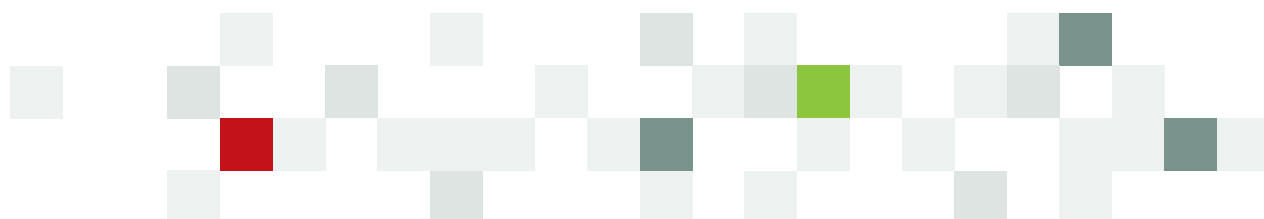
* w ramach dostępnego limitu kredytowego istniała również możliwość wykorzystania łącznie do 20 mln zł jako kredytu w rachunku bieżącym, przeznaczonego na bieżącą działalność operacyjną kredytobiorców

→ | Zabezpieczenia spłaty zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w nocie 5.8.2.6.

5.8.2.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Wartość nominalna	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość na dzień 30.09.2025	Wartość na dzień 31.12.2024
Zarząd BEST S.A.	20 000	31.12.2026	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę	20 005	20 005
Razem, z tego:	20 000			20 005	20 005
krótkoterminowe	–			1 535	1 720
długoterminowe	20 000			18 470	18 285



5.8.2.4. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Umowy najmu pomieszczeń biurowych*	15 776	14 624
Umowy leasingu samochodów	1 041	229
Pozostałe umowy*	349	21
Razem, w tym:	17 166	14 874
krótkoterminowe	5 663	3 607
długoterminowe	11 503	11 267

* zobowiązania o charakterze usługowym – nie wynikają z umów, których stroną finansującą są przedsiębiorstwa leasingowe

5.8.2.5. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2025	456 083	333 382	20 005	14 874	824 344
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(83 142)	(19 648)	(1 305)	(3 718)	(107 813)
Otrzymane finansowanie	104 251	178 381	–	–	282 632
Spłata kapitału	(132 347)	(167 010)	–	(3 145)	(302 502)
Zapłacone odsetki i prowizje	(55 046)	(31 019)	(1 305)	(573)	(87 943)
Zmiany bezgotówkowe:	299 317	186 614	1 305	6 010	493 246
Przejęcie zadłużenia Kredyt Inkaso	243 063	155 458	–	5 087	403 608
Zawarte umowy	–	–	–	343	343
Odsetki naliczone	55 708	31 086	1 305	593	88 692
Inne zmiany	546	70	–	(13)	603
Stan zadłużenia na 30.09.2025	672 258	500 348	20 005	17 166	1 209 777

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2024	241 735	407 143	20 015	16 934	685 827
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	91 615	(54 997)	(1 432)	(2 853)	32 333
Otrzymane finansowanie	134 832	209 470	–	–	344 302
Spłata kapitału	(20 000)	(233 692)	–	(2 420)	(256 112)
Zapłacone odsetki i prowizje	(23 217)	(30 775)	(1 432)	(433)	(55 857)
Zmiany bezgotówkowe:	22 198	29 195	1 428	1 176	53 997
Zawarte umowy	–	–	–	7 594	7 594
Odsetki naliczone	22 435	29 190	1 428	439	53 492
Inne zmiany	(237)	5	–	(6 857)	(7 089)
Stan zadłużenia na 30.09.2024	355 548	381 341	20 011	15 257	772 157

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2024	241 735	407 143	20 015	16 934	685 827
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	181 458	(111 589)	(1 904)	(3 498)	64 467
Otrzymane finansowanie	236 416	294 022	–	–	530 438
Spłata kapitału	(20 000)	(365 769)	–	(2 911)	(388 680)
Zapłacone odsetki i prowizje	(34 958)	(39 842)	(1 904)	(587)	(77 291)
Zmiany bezgotówkowe:	32 890	37 828	1 894	1 438	74 050
Zawarte umowy	–	–	–	7 662	7 662
Odsetki naliczone	33 294	37 856	1 894	596	73 640
Inne zmiany	(404)	(28)	–	(6 820)	(7 252)
Stan zadłużenia na 31.12.2024	456 083	333 382	20 005	14 874	824 344

5.8.2.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych (w tys. zł)

Na dzień 30 września 2025 roku posiadaliśmy następujące zabezpieczenia na majątku Grupy dotyczące umów kredytowych, obligacji oraz leasingów:

Zabezpieczane zobowiązanie	Zabezpieczenie	Termin obowiązywania	Wartość księgowa zabezpieczanego zobowiązania Stan na 30.09.2025
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 595,5 mln zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST do kwoty 420 mln zł	31.12.2033	125 526
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym BEST NFIZW, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 403,9 mln zł), poręczenie BEST do kwoty 450 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	28.05.2035	214 825
zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW przez Velo Bank S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym: BEST NFIZW, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 66,1 mln zł), poręczenie BEST do kwoty 72 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	30.03.2034	38 009
zobowiązanie BEST S.A. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	oświadczenie BEST o poddaniu się egzekucji, gwarancja korporacyjna Kredyt Inkaso Bułgaria EAD do kwoty 12 mln zł	30.11.2038	10 754
zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego BEST S.A. przez Santander Bank Polska S.A.	oświadczenie BEST o poddaniu się egzekucji	15.05.2030	4 960

zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy na rachunku bieżącym BEST SA, zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych BEST NFIZW, cesja wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	31.12.2032	15 002
zobowiązanie BEST z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	gwarancja bankowa do kwoty 700 tys. zł zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez BEST	01.06.2031	8 462
zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii F (BEST NFIZW)	poręczenie BEST udzielone do kwoty 6,3 mln euro	31.12.2028	17 855
zobowiązanie BEST Italia z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Mediolanie	gwarancja bankowa do kwoty 146 tys. euro, zabezpieczona zastawem na włoskich obligacjach rządowych (wartość na dzień bilansowy 153 tys. euro)	30.09.2030	2 445
zobowiązanie KI I NFIZW i KI II NFIZW z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach KI I NFIZW i KI II NFIZW (wartość na dzień bilansowy 250,5 mln zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST do kwoty 300 mln zł	31.12.2037	91 272
zobowiązanie z tytułu najmu powierzchni biurowej w Warszawie	gwarancja bankowa do kwoty 284 tys. zł	25.10.2027	1 254
zobowiązanie z tytułu najmu powierzchni biurowej w Lublinie	gwarancja bankowa do kwoty 165 tys. zł	15.03.2029	1 351

5.8.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	16 550	12 318
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 264	304
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	8 822	5 883
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	27 788	11 165
Zobowiązania z tytułu zadatku wpłaconego na poczet sprzedaży nieruchomości	7 160	7 160
Zobowiązania z tytułu zakupu portfeli wierzytelności	19 754	25 058
Pozostałe	4 142	130
Razem, z tego:	84 216	61 714
krótkoterminowe	84 216	61 714

Wartość zobowiązań wzrosła o 22,5 mln zł (36,5%) w stosunku do 31.12.2024 r. Główny wzrost odnotowaliśmy z uwagi na Połączenie, w tym wstępnie ustalone na Dzień Połączenia zobowiązania z tytułu nadpłat, których wartość godziwa wyniosła 11 218 tys. zł.

Zobowiązanie z tytułu zakupu portfeli wierzytelności zostało spłacone w październiku 2025 roku.



5.8.4. Pochodne instrumenty finansowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
IRS – Zobowiązania	1 436	–
NDF (RON/PLN) – Zobowiązania	7	–
NDF (EUR/PLN) – Zobowiązania	94	–
Razem, w tym:	1 537	–
krótkoterminowe	101	–
długoterminowe	1 436	–

W 2025 roku, w wyniku połączenia BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A., przejęliśmy prawa i obowiązki wynikające z zawarcia przez Kredyt Inkaso z bankiem dwóch umów dotyczących instrumentów finansowych IRS, których dzień rozliczenia przypada na 28 marca 2029

roku. Ponadto, w trzecim kwartale zawarliśmy walutowy kontrakt terminowy NDF EUR/PLN z datą rozliczenia na 31 marca 2026 r. oraz trzy walutowe kontrakty terminowe NDF RON/PLN z datą rozliczenia na 23 października 2025 r.

5.8.5. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	16 389	12 366
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	16 126	12 366
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	263	–
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	66 703	51 867
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	16 126	12 366
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	50 577	39 501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	263	–
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	50 577	39 501

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

Różnica przejściowa ujemna z tytułu:					
	straty podatkowe	zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych	pochodnych instrumentów finansowych	pozostałych pozycji	Razem
Stan na 01.01.2025	9 149	2 778	–	439	12 366
Przejęcie Kredyt Inkaso	–	565	56	1 662	2 283
Zwiększenia	1 621	4 588	366	3 955	10 530
Zmniejszenia	–	4 136	130	4 524	8 790
Stan na 30.09.2025	10 770	3 795	292	1 532	16 389
Stan na 01.01.2024	2 198	1 980	–	1 527	5 705
Zwiększenia	9 149	4 350	–	2 694	16 194
Zmniejszenia	2 198	3 553	–	3 782	9 532
Stan na 31.12.2024	9 149	2 778	–	439	12 366

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności z tytułu obligacji i pozostałych należności	inwestycji w jednostkach zależnych	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2025	2 718	–	42 985	676	5 488	51 867
Przejęcie Kredyt Inkaso	110	13 389	–	8	64	13 571
Zwiększenia	408	3 371	1 397	2 175	41	7 392
Zmniejszenia	361	3 466	262	2 009	29	6 127
Stan na 30.09.2025	2 875	13 294	44 120	850	5 564	66 703
Stan na 01.01.2024	2 978	–	37 977	154	5 792	46 901
Zwiększenia	129	–	5 113	2 199	–	7 441
Zmniejszenia	389	–	105	1 677	304	2 475
Stan na 31.12.2024	2 718	–	42 985	676	5 488	51 867

Grupa tworzy rezerwę związaną z przejściowymi różnicami pomiędzy podatkową i bilansową wartością inwestycji w jednostkach zależnych, które w jej ocenie zostaną zrealizowane w perspektywie 3 lat od dnia bilansowego. Łączna wartość różnic przejściowych,

od których Grupa nie utworzyła rezerwy na dzień 30 września 2025 roku, wynosiła 948 694 tys. zł (potencjalny podatek w wysokości 180 252 tys. zł), a na dzień 31 grudnia 2024 roku – 647 051 tys. zł (potencjalny podatek – 122 940 tys. zł).

5.8.6. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Podatek dochodowy bieżący	1 813	466	1 161	163
Podatek dochodowy odroczony	(474)	5 588	(6)	5 812
Razem	1 339	6 054	1 155	5 975

Podatek dochodowy odroczony:

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(118)	1 197	(1 200)	607
powstały w okresie	(8 908)	(4 961)	(3 845)	(2 051)
odwrócony w okresie	8 790	6 158	2 645	2 658
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	1 265	4 970	1 248	7 635
powstały w okresie	7 392	8 769	2 524	8 217
odwrócony w okresie	(6 127)	(3 799)	(1 276)	(582)
Suma podatku od różnic przejściowych	1 147	6 167	48	8 242
Aktywo z tytułu straty podatkowej:	(1 621)	(579)	(54)	(2 430)
rozliczone w okresie	–	2 198	–	347
utworzone w okresie	(1 621)	(2 777)	(54)	(2 777)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	(474)	5 588	(6)	5 812

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową:

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	46 454	69 196	22 226	36 162
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	8 826	13 147	4 223	6 871
Efekt podatkowy, w tym z tytułu:	(7 487)	(7 093)	(3 068)	(896)
zmiany wyceny aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonej*	(16 626)	(15 201)	(5 381)	(2 243)
przychodów podatkowych nieuwjętych w wyniku	4 797	5 423	2 261	5 001
przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(5 022)	(12)	(4 283)	–
nieaktywowanych strat podatkowych	263	–	128	(1 206)
kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	10 630	6 590	5 204	2 602
pozostałych różnic	(1 529)	(3 893)	(997)	(5 050)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	1 339	6 054	1 155	5 975
Efektywna stawka podatkowa	3%	9%	5%	17%

* Zgodnie z zasadami tworzenia rezerwy związanej z przejściowymi różnicami pomiędzy podatkową i bilansową wartością inwestycji w jednostkach zależnych opisanymi w nocie 5.8.5.

5.8.7. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem nabyliśmy rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 10 375 tys. zł. Ponadto, w wyniku połączenia z Grupą Kredyt Inkaso nasz majątek trwały

wzrósł o 8 301 tys. zł. W analogicznym okresie 2024 roku nakłady wyniosły 18 116 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2025	28 469	22 469	50 938
Nabycia	6 637	3 738	10 375
Przejęcie majątku Kredyt Inkaso	6 775	1 526	8 301
Likwidacje	(578)	–	(578)
Umorzenia	(6 103)	(3 860)	(9 963)
Różnice kursowe z przeliczenia	3	1	4
Stan na dzień 30.09.2025	35 203	23 874	59 077
Stan na dzień 01.01.2024	28 044	18 594	46 638
Nabycia	12 930	5 186	18 116
Likwidacje	(6 123)	–	(6 123)
Umorzenia	(4 978)	(2 413)	(7 391)
Różnice kursowe z przeliczenia	(20)	(5)	(25)
Stan na dzień 30.09.2024	29 853	21 362	51 215



5.8.8. Pozostałe rezerwy

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Rezerwa na koszty sądowo – egzekucyjne	33 553	14 140
Rezerwa na koszty restrukturyzacji zatrudnienia	2 765	–
Razem, z tego:	36 318	14 140
krótkoterminowe	17 273	14 140
długoterminowe	19 045	–

Wzrost rezerwy na koszty sądowo - egzekucyjne wynika z uwzględnienia w jej kalkulacji rezerwy w wysokości 16 016 tys. zł dotyczącej wierzytelności Grupy Kredyt Inkaso przejętych w ramach Połączenia, z czego 14 849 tys. zł zmniejszyło wartość aktywów netto na dzień Połączenia, natomiast 1 168 tys. zł zostało uwzględnionych w wyniku trzech kwartałów 2025 roku.

W związku z ogłoszeniem procesu zwolnień grupowych w BEST S.A., zawiązana została rezerwa na koszty restrukturyzacji zatrudnienia. Proces ten wynika z reorganizacji prowadzonej w następstwie Połączenia z Kredyt Inkaso. Szacowana liczba pracowników objętych zwolnieniem grupowym to 150 osób. Zwalnianym pracownikom przysługują odprawy pieniężne, które stanowią podstawę kalkulacji rezerwy.

5.8.9. Pozostałe kapitały rezerwowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wycena programów motywacyjnych	19 031	14 492
Wycena inwestycji kapitałowych	–	60 557
Wycena odpraw emerytalno–rentowych	76	76
Razem:	19 107	75 125

Do momentu Połączenia, nasza inwestycja w akcje Kredyt Inkaso traktowana była jako inwestycja kapitałowa wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Z chwilą połączenia

cała dotychczasowa wycena została przeniesiona z pozostałych kapitałów rezerwowych do zysków zatrzymanych.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.6.



5.8.10. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych (w tys. zł)

Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności ani sezonowości. Głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. W 2025 roku, w wyniku połączenia

z Kredyt Inkaso, rozszerzyliśmy naszą działalność operacyjną o rynki rumuński i bułgarski.

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	350 842	231 931	133 189	79 836
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej	5 095	3 155	3 819	947
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	45 367	57 430	19 279	30 424
odchylenia od wpłat rzeczywistych	59 245	44 882	16 997	16 924
wynik z tytułu przeszacowań	(13 878)	12 548	2 282	13 500
Razem, z tego:	401 304	292 516	156 287	111 207
Przychody z wierzytelności	396 209	289 361	152 468	110 260
Pozostałe przychody	5 095	3 155	3 819	947

Łączna wartość przychodów z działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów 2025 roku wyniosła 401,3 mln zł. Dominującą pozycją przychodów operacyjnych są przychody z wierzytelności,

które wyniosły w tym okresie 396,2 mln zł i wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 106,8 mln zł (36,9%).

5.8.11. Koszty działalności operacyjnej (w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:	113 949	72 566	44 240	22 536
wynagrodzenia	95 224	59 355	37 769	18 696
składki na ubezpieczenia społeczne	15 224	10 439	5 166	3 173
świadczenia na rzecz pracowników	3 501	2 772	1 305	667
Amortyzacja	9 963	7 391	3 683	2 567
Usługi obce	54 715	36 026	20 412	11 767
Podatki i opłaty, w tym:	81 414	49 875	31 200	17 397
opłaty sądowe, egzekucyjne i koszty zastępstwa procesowego związane z dochodzeniem wierzytelności	67 187	37 622	26 023	13 500
Pozostałe koszty operacyjne	5 864	3 818	1 793	1 193
Razem	265 905	169 676	101 328	55 460

W okresie trzech kwartałów 2025 roku koszty operacyjne wyniosły 265,9 mln zł i były o 96,2 mln zł (56,7%) wyższe w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wzrosła wartość wszystkich pozycji kosztowych, co w zasadniczej części wynika z połączenia z Kredyt Inkaso. Największy wzrost odnotowaliśmy w pozycji „wynagrodzenia” (o 41,4 mln zł) oraz w pozycji „opłaty

sądowe, egzekucyjne i koszty zastępstwa procesowego związane z dochodzeniem wierzytelności” (o 29,6 mln zł), co jest związane ze wzrostem rezerwy na koszty sądowe i egzekucyjne, o której piszemy w nocie 5.8.8., i skierowaniem na drogę prawną istotnej części wierzytelności przejętych.



5.8.12. Przychody finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Wycena należności w zamortyzowanym koszcie	47	–	–	–
Odsetki od depozytów środków pieniężnych	2 528	1 882	784	655
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	–	51	–	–
Pozostałe	48	712	28	705
Razem	2 623	2 645	812	1 360

5.8.13. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Odsetki od zobowiązań finansowych, w tym:	88 061	52 822	34 581	18 475
dotyczące zobowiązań przejętych w wyniku połączenia	22 697	–	12 041	–
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 389	2 703	(1 965)	1 755
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	823	–	212	–
Pozostałe	1 295	731	717	458
Razem	91 568	56 256	33 545	20 688

Wyższy o 35,2 mln zł (66,7%) poziom kosztów odsetkowych wynika z faktu przejęcia zobowiązań finansowych Kredyt Inkaso (22,7 mln zł) oraz wyższego średniego stanu zobowiązań finansowych Grupy.

5.8.14. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	44 194	62 737	20 921	30 052
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	26 559	22 680	28 481	22 653
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	557	74	540	72
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,66	2,77	0,73	1,33
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,63	2,76	0,72	1,32



5.8.15. Zmiana stanu należności (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	(4 412)	188
Bilansowa zmiana stanu pozostałych należności	(1 610)	1 620
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku dochodowego	207	25
Korekta o stan należności w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	7 698	–
Wyłączenie należności z tytułu podatku dochodowego w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(91)	–
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu wpłat na poczet przejęcia nieruchomości	(25)	(188)
Pozostałe zmiany	(10)	(31)
Razem	1 757	1 614

5.8.16. Zmiana stanu zobowiązań (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych	22 502	12 213
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5 293	(2 518)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(960)	604
Korekta o stan zobowiązań w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(31 452)	–
Pozostałe zmiany	(65)	(53)
Razem	(4 682)	10 246

5.8.17. Zmiana stanu aktywów i pasywów (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów	(413)	(1 999)
Bilansowa zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	–	(1 600)
Bilansowa zmiana stanu pozostałych rezerw	22 178	1 486
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	109	–
Korekta o prowizję kredytową rozliczaną przez RMK	71	5
Korekta o stan pozostałych aktywów w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	3 291	–
Korekta o stan rezerw w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(14 958)	–
Korekta o stan przychodów przyszłych okresów w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(3)	–
Razem	10 275	(2 108)

5.8.18. Zmiana stanu wierzytelności (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Bilansowa zmiana stanu wierzytelności	(735 476)	(157 512)
Korekta o stan wierzytelności w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	680 582	–
Razem	(54 894)	(157 512)

5.8.19. Pozostałe pozycje netto (nota do sprawozdania z przepływów pieniężnych)

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 137	(3 213)
Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	(1 215)	(1 191)
Pozostałe	–	(700)
Razem	(78)	(5 104)

5.9. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Wycena programów motywacyjnych obciążająca koszty wynagrodzeń bieżących:	4 539	2 483	3 177	681
program I realizowany w akcjach	717	1 921	–	519
program II realizowany w akcjach	2 088	562	1 443	162
program III realizowany w akcjach	738	–	738	–
program IV realizowany w akcjach	996	–	996	–

W okresie trzech kwartałów 2025 roku przyznano warranty za rok 2024, czyli trzeci rok trwania Programu II, a także dokonano wyceny wszystkich programów dla roku 2025.

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST S.A. podjęło decyzję o ustanowieniu dwóch nowych programów motywacyjnych oznaczonych jako Program III – realizowany w akcjach i Program IV – realizowany w akcjach.

Program I realizowany w akcjach

Na dzień bilansowy nie zostały jeszcze przyznane uczestnikom prawa do nabycia akcji związane z realizacją programu za rok 2024.

Program II realizowany w akcjach

W lipcu 2025 roku, w związku z rozliczeniem kolejnego roku obowiązywania programu, dokonany został przydział osobom uprawnionym łącznie 161 671 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D3 uprawniających w przyszłości do objęcia akcji serii H Spółki po cenie emisyjnej równej 25 zł za jedną akcję. Warranty przyznane zostały nieodpłatnie.

We wrześniu 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie BEST S.A. dokonało zmiany warunków tego programu, ustalając, iż:

- (i) każde dwa warranty subskrypcyjne będą uprawniały do nabycia jednej akcji,
- (ii) akcje Spółki zostaną zaoferowane do objęcia osobom uprawnionym po cenie emisyjnej równej 1 zł oraz
- (iii) w ramach realizacji tego programu nie zostanie przyznanych więcej niż 565 000 akcji zwykłych nowej emisji.

Zmiana warunków Programu II spowodowała korektę jego wyceny o 934 tys. zł, która została ujęta w kosztach wynagrodzeń trzeciego kwartału 2025 roku.

Program III realizowany w akcjach

Program ustanowiony w czerwcu 2025 roku w celu stworzenia dodatkowych mechanizmów motywujących kluczowe osoby zaangażowane w proces integracji operacyjnej w ramach połączenia BEST z Kredyt Inkaso, w tym pracowników spółek należących do Grupy Kapitałowej BEST, do efektywnego, sprawnego i optymalnego przeprowadzenia tego procesu. W ramach realizacji tego programu Spółka może wyemitować łącznie nie więcej niż 60 000 sztuk akcji zwykłych nowej emisji po cenie emisyjnej równej 1 zł.

Program IV realizowany w akcjach

Program został ustanowiony w czerwcu 2025 roku i będzie realizowany w latach obrotowych 2025-2027. Celem tego programu jest stworzenie dodatkowych mechanizmów motywujących członków Zarządu Spółki do efektywnego zarządzania Spółką, do działań zapewniających długotrwały wzrost wartości Spółki, jej stabilny rozwój oraz długoterminowe związanie członków Zarządu ze Spółką, a także stworzenie powiązania wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki z wynikami finansowymi osiąganymi przez Spółkę. W ramach realizacji tego programu Spółka może wyemitować łącznie nie więcej niż 235 000 sztuk akcji zwykłych nowej emisji po cenie emisyjnej równej 1 zł.

→ Więcej na temat ustanowionych w Grupie Programów Motywacyjnych I i II realizowanych w akcjach prezentujemy w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok

5.10. SEGMENTY OPERACYJNE

(w tys. zł)

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. Obecnie analizujemy wyniki w oparciu o segmenty operacyjne wyodrębnione na podstawie

kryterium obszaru geograficznego prowadzonej przez nas działalności operacyjnej, tj. w podziale na Polskę i Włochy, a od kwietnia 2025 r. także na Rumunię i Bułgarię.

Geograficzna struktura spłat wierzytelności	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Polska	470 622	321 216
Włochy	41 470	30 449
Rumunia	39 095	–
Bułgaria	11 309	–
Razem	562 496	351 665

Podstawowe pozycje rachunku wyników	01.01.2025 30.09.2025				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	340 130	24 127	30 906	6 141	401 304
Koszty operacyjne	217 232	23 932	19 886	4 855	265 905
Wynik na działalności operacyjnej segmentu	122 898	195	11 020	1 286	135 399
Przychody finansowe					2 623
Koszty finansowe					91 568
Zysk przed opodatkowaniem					46 454
Podatek dochodowy					1 339
Zysk netto					45 115

Podstawowe pozycje rachunku wyników	01.01.2024 30.09.2024				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	258 492	34 024	–	–	292 516
Koszty operacyjne	153 489	16 187	–	–	169 676
Wynik na działalności operacyjnej segmentu	105 003	17 837			122 840
Przychody finansowe					2 645
Koszty finansowe					56 256
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej					(33)
Zysk przed opodatkowaniem					69 196
Podatek dochodowy					6 054
Zysk netto					63 142

Podstawowe pozycje aktywów	Stan na dzień 30.09.2025				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Wierzytelności	1 822 445	330 701	133 249	39 080	2 325 475
Pozostałe aktywa	158 412	19 641	9 480	6 568	194 101
Aktywa razem	1 980 857	350 342	142 729	45 648	2 519 576

Podstawowe pozycje aktywów	Stan na dzień 31.12.2024				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Wierzytelności	1 297 285	292 715	–	–	1 590 000
Pozostałe aktywa	251 381	15 428	–	–	266 809
Aktywa razem	1 548 666	308 143	–	–	1 856 809

5.11. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Zgodnie z obowiązkiem wynikającym z MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” poniżej prezentujemy porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

	Stan na dzień 30.09.2025		Stan na dzień 31.12.2024	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa finansowe				
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	2 268 801	2 325 475	1 557 615	1 590 000
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji – Kategoria 1	694 159	672 258	472 562	456 083

Wartość godziwą instrumentów finansowych klasyfikujemy wg zasad pomiaru, wykorzystując poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

- Kategoria 1: kwotowanie (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,

- Kategoria 2: dane wejściowe inne niż kwotowania zaliczane do Kategorii 1, które są obserwowalne dla aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (jako cena) lub pośredni (pochodne cen),
- Kategoria 3: dane wejściowe dla aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (dane źródłowe nieobserwowalne).

Wierzytelności nabyte

Wartość bilansowa wierzytelności wyceniana jest modelem zamortyzowanego kosztu, który jest odmienny od modelu wyceny do wartości godziwej m.in. dlatego, że zastosowane stopy procentowe są niezmiennie w całym okresie obsługi (niewrażliwe na zmiany stóp rynkowych), a przepływy bazują na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych uгод, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe wpłaty z uwzględnieniem ryzyka kredytowego nieotrzymania od dłużników całości lub części wierzytelności oraz kosztów niezbędnych do poniesienia w związku z egzekucją wpłat. Zarządzamy ryzykiem kredytowym na etapie wyceny wierzytelności jeszcze przed ich nabyciem, a następnie poprzez indywidualnie ustalane strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące wpływów z homogenicznych zbiorów wierzytelności odpowiadających charakterystyką i etapowi obsługi dla analogicznych zbiorów wchodzących w skład wycenianego pakietu.

Podstawowymi parametrami (danymi wejściowymi) wykorzystywanymi do wyceny wierzytelności w wartości godziwej są:

- okres obsługi pakietu,
- szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności oraz
- stopa dyskontowa.

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej. Tak oszacowana wartość godziwa wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

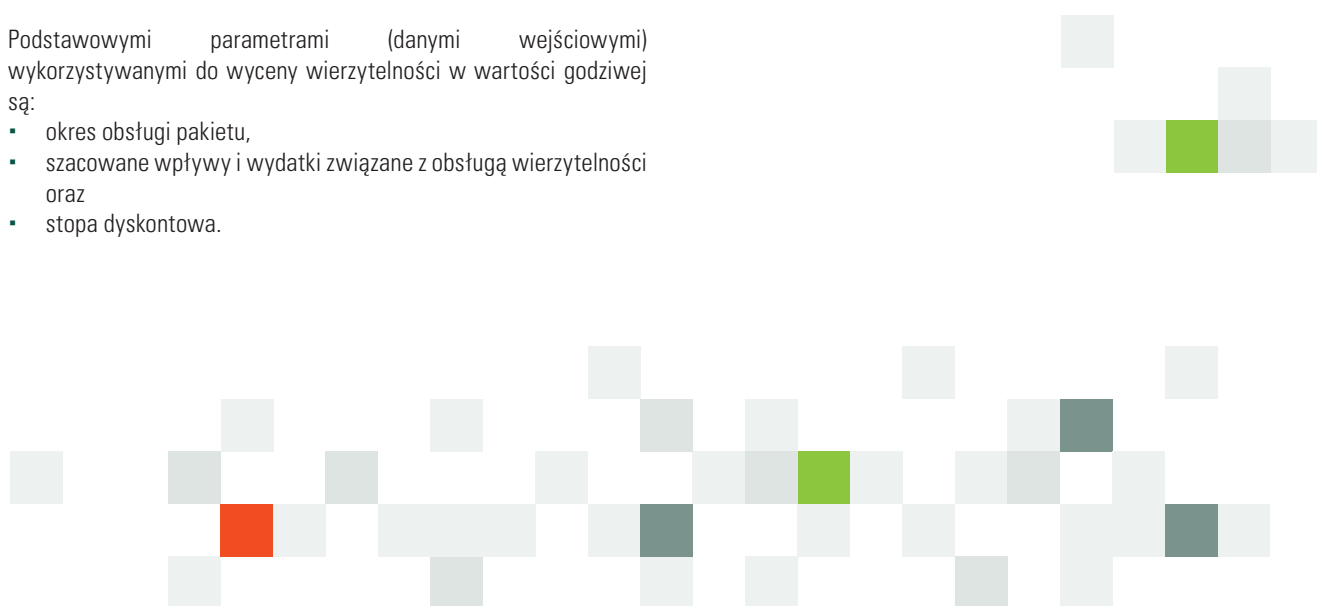
Obligacje

Wartość bilansowa zobowiązań finansowych z tytułu emisji obligacji wyceniana jest modelem zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem poniesionych wydatków bezpośrednio związanych z emisją i efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narostę odsetki.

Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe

Wartości bilansowe pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są zbliżone do ich wartości godziwych.



5.12. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

5.12.1. Informacje o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia bieżące Członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za trzy kwartały 2025 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Zarząd	2 329	2 050
Rada Nadzorcza	420	400

Poza wynagrodzeniami członkowie Zarządu uprawnieni są do świadczeń z tytułu realizacji programów motywacyjnych rozliczanych w formie akcji.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.9

5.12.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach

Na dzień 30 września 2025 roku posiadaliśmy zobowiązanie wobec osoby zarządzającej BEST w wysokości 20 mln zł z tytułu udzielonej pożyczki. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku

zapłaciliśmy odsetki od tego zobowiązania w wysokości 1 305 tys. zł. Zgodnie z zawartą umową wg stanu na dzień 30 września 2025 roku pożyczka ta jest wymagalna 31 grudnia 2026 roku.

5.12.3. Cash pool

Grupa w wyniku połączenia przejęła zawartą przez Kredyt Inkaso z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o świadczenie usług zarządzania płynnością w formie limitów dziennych („cash pool”). Oprocentowanie transakcji w ramach cash pool jest zmienne i wynosi WIBOR M + 4,9%.

Salda poszczególnych podmiotów w ramach cash pool prezentuje poniższa tabela:

Jednostka	30.09.2025
BEST*	(39 622)
FINSANO	36 155
Kancelaria FORUM	1 583
KI IT Solutions	1 140
KI Solver sp. z o.o.	744
Razem	—

* organizator cash pool

5.13. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2025 roku wyemitowaliśmy obligacje serii AC5 o wartości nominalnej 83,4 mln zł. Emisja ta przeprowadzona została na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2024 roku, w związku z realizacją publicznego programu emisji o wartości do 250 mln zł. W związku z połączeniem z Kredyt Inkaso, w kwietniu 2025 roku, przejęliśmy zobowiązania z tytułu obligacji o wartości nominalnej 243 mln zł. Ponadto, w trzecim kwartale 2025 roku, Spółka zrealizowała emisję obligacji serii AD o wartości nominalnej 5 mln EUR.

W okresie sprawozdawczym dokonaliśmy także przedterminowego wykupu 5 serii obligacji: K1, L1, M1, N1 i P1 o łącznej wartości nominalnej 132,3 mln zł w ramach restrukturyzacji przejętych zobowiązań. Po dacie bilansowej natomiast dokonaliśmy terminowego wykupu serii H1 oraz wcześniejszego wykupu serii O1 oraz R1 o łącznej wartości 61,4 mln zł.

	01.01.2025 30.09.2025
Nowe emisje (wartość nominalna):	104 762
seria AC5	83 416
seria AD*	21 346
Obligacje przejęte w związku z Połączeniem (wartość nominalna), w tym:	245 101
seria H1	3 667
seria K1	68 668
seria L1	15 679
seria M1	15 000
seria N1	18 000
seria O1	37 741
seria P1	15 000
seria R1	20 000
seria S1*	21 346
seria T1	30 000
Wykupy (wartość nominalna):	(132 347)
seria L1	(15 679)
seria K1	(68 668)
seria M1	(15 000)
seria N1	(18 000)
seria P1	(15 000)
Razem	217 516

	01.01.2024 30.09.2024
Nowe emisje (wartość nominalna):	135 000
seria AB	20 000
seria AA2	50 000
seria AC1	25 000
seria AC2	40 000
Wykupy (wartość nominalna):	(20 000)
seria U	(20 000)
Razem	115 000

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

Kapitałowe papiery wartościowe

W związku z połączeniem BEST z Kredyt Inkaso S.A., którego rejestracja przez sąd miała miejsce 1 kwietnia 2025 r., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 22 652 014 zł do kwoty 28 480 549 zł w drodze emisji 5 828 535 szt. akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł. Akcje serii K zostały pokryte w całości majątkiem spółki Kredyt Inkaso przejętym przez BEST w wyniku Połączenia.

Emisje i wykupy certyfikatów inwestycyjnych w ramach Grupy są eliminowane w procesie konsolidacji, wobec tego nie są one wykazywane jako kapitałowe papiery wartościowe w sprawozdaniu skonsolidowanym.

5.14. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

5.15. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Nie wystąpiły żadne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na nasze przyszłe wyniki finansowe.

5.16. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI

Na początku 2025 roku nastąpiło połączenie funduszy: BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW i BEST Capital FIZAN, w efekcie czego powstał nowy fundusz BEST NFIZW, którego uczestnikami są BEST i Towarzystwo. Działalność funduszy łączonych jest kontynuowana w ramach nowego funduszu w niezmienionej formie.

W dniu 1 kwietnia 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. Połączenie nastąpiło na zasadach określonych w planie połączenia, podpisanym przez Spółkę i Kredyt Inkaso w dniu 20 lutego 2025 r. Przeprowadzone zostało w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH, a więc poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso obejmującego wszystkie aktywa i zobowiązania na BEST S.A., przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego BEST w drodze emisji akcji połączeniowych.

W dniu 11 kwietnia 2025 roku fundusz BEST III NFIZW w likwidacji został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

W dniu 7 kwietnia 2025 roku do rejestru spółek została wpisana spółka BEST Capital Italy 2 S.r.l. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech. BEST S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce. BEST Capital Italy 2 S.r.l. jest kolejną spółką sekurytyzacyjną, której przedmiotem działalności będzie inwestowanie w wierzytelności na zasadach określonych w prawie włoskim. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka ta nie rozpoczęła jeszcze działalności inwestycyjnej.

W dniu 2 czerwca 2025 roku otwarta została likwidacja spółki KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 1 października 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest połączenie przez przejęcie FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (spółki przejmowane) przez BEST (spółka przejmująca), polegające na przeniesieniu całego majątku FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. na BEST.

W dniu 11 listopada 2025 roku spółka Kredyt Inkaso Investments BG EAD zmieniła nazwę na BEST Capital Bulgaria EAD.

5.17. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W 2025 roku zawarliśmy umowę kredytową z VeloBank S.A., w związku z którą ustanowione zostały zabezpieczenia m.in. w postaci zastawu rejestrowego na wierzytelnościach, zastawu na rachunku bieżącym, poręczenia BEST oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Ponadto, wykorzystaliśmy kolejne transze kredytu w ramach zawartych umów kredytowych. W następstwie uruchomienia transz kredytu ustanowione zostały kolejne zastawy na zbiorach wierzytelności.

W wyniku połączenia przejęliśmy również zobowiązania warunkowe, które dotychczas ciążyły na Grupie Kredyt Inkaso.

W trzecim kwartale 2025 roku zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego KI III NFIZW przez Santander Bank Polska S.A. zostało ostatecznie spłacone, a zabezpieczenie zwolnione przez kredytodawcę.

→ | Zobowiązania warunkowe związane z naszymi zobowiązaniami finansowymi opisaliśmy w nocie 5.8.2.6.



III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na dzień 30 września 2025 roku

(w tys. zł)

AKTYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		1 803 115	1 375 233
Wartości niematerialne		22 354	21 765
Rzeczowe aktywa trwałe		28 698	24 174
Inwestycje w jednostki zależne	5.1.1.	1 536 979	1 154 142
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		—	82 357
Nieruchomości inwestycyjne		33 917	32 016
Wierzytelności nabyte	5.1.2.	47 577	—
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.1.4.	67	57
Należności finansowe	5.1.3.	133 188	60 478
Pozostałe aktywa		335	244
Aktywa obrotowe		234 359	67 140
Należności finansowe	5.1.3.	213 002	6 760
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.1.4.	13 604	5 479
Środki pieniężne		1 922	47 606
Pozostałe aktywa		5 831	7 295
Suma aktywów		2 037 474	1 442 373

PASYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał własny		1 098 761	897 793
Kapitał akcyjny		28 593	22 764
Akcje własne		(5)	—
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		158 906	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.1.5.	18 943	74 961
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		438	(460)
Zyski zatrzymane		891 886	795 476
Zobowiązania długoterminowe		653 203	459 679
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1.6.	600 671	421 677
Pochodne instrumenty finansowe		1 436	—
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		47 836	37 042
Rezerwy na świadczenia pracownicze		1 056	960
Pozostałe rezerwy		2 204	—
Zobowiązania krótkoterminowe		285 510	84 901
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1.6.	186 686	48 420
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.1.7.	42 633	36 466
Zobowiązania z tytułu cash pool		39 622	—
Rozliczenie zw. z połączeniem z grupą Kredyt Inkaso		12 337	—
Pochodne instrumenty finansowe		101	—
Rezerwy na świadczenia pracownicze		15	15
Pozostałe rezerwy		4 116	—
Suma pasywów		2 037 474	1 442 373

2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (wariant porównawczy)
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	5.1.8.	146 882	99 991	54 030	32 829
Przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		6 113	–	2 981	–
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności		6 106	–	3 364	–
Zarządzanie wierzytelnościami		129 513	96 910	45 687	31 769
Pozostałe przychody operacyjne		5 150	3 081	1 998	1 060
Koszty działalności operacyjnej		150 057	107 871	55 928	35 161
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		94 982	65 718	36 486	20 473
Amortyzacja		7 955	6 846	2 806	2 346
Usługi obce		31 916	25 178	11 468	8 977
Podatki i opłaty		9 692	6 889	3 589	2 347
Pozostałe koszty operacyjne		5 512	3 240	1 579	1 018
Strata na działalności operacyjnej		(3 175)	(7 880)	(1 898)	(2 332)
Przychody finansowe	5.1.9.	18 790	2 276	8 956	1 019
Koszty finansowe	5.1.9.	63 614	38 453	16 194	14 886
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		91 291	111 906	29 661	51 852
Zysk przed opodatkowaniem		43 292	67 849	20 525	35 653
Podatek dochodowy		(902)	5 112	(396)	5 601
Zysk netto		44 194	62 737	20 921	30 052
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku		(8 341)	30 311	–	(1 756)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		898	(397)	913	(75)
Całkowite dochody netto razem		36 751	92 651	21 834	28 221
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły		1,66	2,77	0,75	1,33
Rozwodniony		1,63	2,76	0,72	1,32



3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk przed opodatkowaniem	43 292	67 849
Korekty o pozycje:	(34 147)	41 738
Amortyzacja	7 955	6 846
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	668	(171)
Odsetki i udziały w zyskach	42 518	37 542
Wycena instrumentów pochodnych	823	(681)
Wynik na działalności inwestycyjnej	103	19
Zmiana stanu należności	287	(5 952)
Zmiana stanu zobowiązań	(7 496)	(1 896)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	5 423	(2 759)
Zmiana stanu wierzytelności bezpośrednich	2 378	–
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne	(91 346)	6 307
Pozostałe pozycje netto	4 540	2 483
Zapłacony podatek dochodowy	–	–
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 145	109 587
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	1 741	–
Otrzymane odsetki od obligacji i pożyczki	17 058	–
Wpływy z tyt. udzielonych pożyczek	4 456	–
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(8 541)	(10 134)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(10 720)	–
Udzielenie pożyczek	(23 000)	–
Środki pieniężne przejęte w wyniku połączenia	1 179	–
Pozostałe pozycje	686	888
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 141)	(9 246)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	129 251	192 832
Emisja akcji – wpłaty właścicieli	–	110
Wydatki zw. z emisją akcji połączeniowych	(25)	–
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów bankowych	51 881	16 070
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(132 347)	(275 500)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(23 950)	(7 166)
Płatności z tytułu leasingu	(2 386)	(2 176)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(59 647)	(40 745)
Zmiana stanu zobowiązania z tytułu cash pool	(429)	–
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 652)	(116 575)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO	(45 648)	(16 234)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(36)	9
Środki pieniężne na początek okresu	47 606	16 956
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	1 922	731

4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych MPW	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025	22 764	–	5 052	74 961	(460)	795 476	897 793
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	–	(8 341)	898	44 194	36 751
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	44 194	44 194
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	(8 341)	898	–	(7 443)
Rozliczenie połączenia z Kredyt Inkaso	5 829	(5)	153 854	(52 136)	–	52 136	159 678
Wycena programów motywacyjnych	–	–	–	4 539	–	–	4 539
Pozostałe transakcje kapitałowe	–	–	–	(80)	–	80	–
Kapitał własny na dzień 30.09.2025	28 593	(5)	158 906	18 943	438	891 886	1 098 761
Kapitał własny na dzień 01.01.2024	22 806	(5 042)	5 052	29 247	112	697 637	749 812
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	–	30 311	(397)	62 737	92 651
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	62 737	62 737
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	30 311	(397)	–	29 914
Emisja akcji	110	–	–	–	–	–	110
Wycena programów motywacyjnych	–	–	–	2 483	–	–	2 483
Rozliczenie skupu akcji własnych	(152)	5 042	–	–	–	(4 890)	–
Kapitał własny na dzień 30.09.2024	22 764	–	5 052	62 041	(285)	755 484	845 056

5. INFORMACJA DODATKOWA

do informacji finansowej BEST za trzeci kwartał zakończony 30 września 2025 roku

5.1. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW I WYNIKU FINANSOWEGO**5.1.1. Inwestycje w jednostki zależne**
(w tys. zł)

Nazwa podmiotu	Siedziba	Wartość bilansowa na dzień 30.09.2025	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024
BEST NFIZW	Gdynia, Polska	1 183 217	–
BEST Capital FIZAN	Gdynia, Polska	–	1 107 790
Towarzystwo	Gdynia, Polska	37 132	40 483
Kancelaria	Gdynia, Polska	624	425
BEST Capital Italy	Mediolan, Włochy	7 010	4 548
Best Italia	Mediolan, Włochy	(1 643)	896
BEST Capital Italy 2	Mediolan, Włochy	38	–
KI I NFIZW	Warszawa, Polska	457	–
FINSANO	Warszawa, Polska	51 953	–
KI LUX	Luksemburg	174 917	–
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	Bukareszt, Rumunia	39 130	–
Kredyt Inkaso Investments BG EAD	Sofia, Bułgaria	44 144	–
Razem		1 536 979	1 154 142

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2024 31.12.2024
Wartość inwestycji w jednostki zależne na początek okresu	1 154 142	1 130 521	1 130 521
Przejęcie inwestycji w jednostki zależne Kredyt Inkaso	290 613	–	–
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych wycenianych MPW	91 291	111 906	166 366
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych działających za granicą	898	(397)	(572)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych MPW	(20)	49	70
Nabycia nowych udziałów/certyfikatów	55	100 000	100 000
Inne zwiększenia/zmniejszenia (m.in. umorzenia certyfikatów)	–	(218 213)	(242 243)
Wartość inwestycji w jednostki zależne na koniec okresu	1 536 979	1 123 866	1 154 142



	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Inwestycje w jednostki zależne w cenach nabycia, w tym:	371 545	261 195
BEST NFIZW	235 384	235 384
Towarzystwo	21 712	21 712
Kancelaria	128	128
BEST Capital Italy	127	127
Best Italia	3 844	3 844
BEST Capital Italy 2	55	–
KI I NFIZW	124	–
FINSANO	25 445	–
KI LUX	42 400	–
Kredyt Inkaso Investments RO S.A.	38 884	–
Kredyt Inkaso Investments BG EAD	3 442	–
Wycena inwestycji w jednostki zależne do MPW	1 165 434	892 947
Razem	1 536 979	1 154 142

5.1.2. Inwestycje w wierzytelności nabyte (w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	–	–
Przejęcie wierzytelności Kredyt Inkaso	49 955	–
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu, w tym:	12 219	–
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	6 113	–
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, w tym:	6 106	–
odchylenia od wpłat rzeczywistych	3 824	–
wynik z tytułu przeszacowań	2 282	–
Spłaty wierzytelności	(14 597)	–
Stan na koniec okresu, z tego:	47 577	–
do odzyskania w ciągu 1 roku	17 326	–
do odzyskania w okresie od 1 roku do 3 lat	18 038	–
do odzyskania w okresie od 3 do 5 lat	7 283	–
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	4 930	–



Parametry przyjęte do wyceny pakietów wierzytelności:

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	100 270	–
do 1 roku	19 835	–
od 1 roku do 3 lat	29 484	–
od 3 do 5 lat	19 537	–
powyżej 5 lat	31 414	–

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), dla przedziałów stóp dyskontowych:	100 270	–
poniżej 25%	42 763	–
25%-50%	57 507	–
powyżej 50%	–	–

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów pieniężnych:

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności nabyte	47 577	–
Wierzytelności nabyte – zmiana, przy założeniu:		–
wzrost wpływów o 10%	4 758	–
spadek wpływów o 10%	(4 758)	–

5.1.3. Należności finansowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Należności z tytułu objętych obligacji	267 782	67 238
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	78 408	–
Razem, z tego:	346 190	67 238
krótkoterminowe	213 002	6 760
długoterminowe	133 188	60 478

W wyniku połączenia z Kredyt Inkaso w 2025 roku BEST przejął wierzytelności z tytułu dwóch serii obligacji wyemitowanych przez KI LUX o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł oraz wierzytelność

z tytułu pożyczki udzielonej przez Kredyt Inkaso na rzecz KI RO w wysokości 95,6 mln RON (79,9 mln zł). Wszystkie należności finansowe są należnościami wewnątrzgrupowymi.



5.1.4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	12 983	5 311
Kaucje	92	82
Pozostałe należności	596	143
Razem, z tego:	13 671	5 536
krótkoterminowe	13 604	5 479
długoterminowe	67	57

Należności z tytułu dostaw i usług o wartości 9 348 tys. zł stanowią należności wewnątrzgrupowe.

5.1.5. Pozostałe kapitały rezerwowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wycena programów motywacyjnych	24 489	19 951
Rozliczenie programu motywacyjnego za lata 2015–2018	(5 459)	(5 459)
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	–	60 456
Zmiana wyceny inwestycji w jednostki zależne	–	100
Wycena odpraw emerytalno–rentowych	76	76
Pozostałe	(163)	(163)
Razem	18 943	74 961

5.1.6. Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	723 766	438 255
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20 005	20 005
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	30 716	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 870	11 837
Razem, z tego:	787 357	470 097
krótkoterminowe	186 686	48 420
długoterminowe	600 671	421 677

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	89 368	20 005
Zobowiązania wobec podmiotów niepowiązanych	697 989	450 092
Razem	787 357	470 097

Wzrost zobowiązań wobec podmiotów powiązanych wynika z przejęcia zobowiązań wyemitowanych dla podmiotów z Grupy Kredyt Inkaso o wartości nominalnej 42,8 mln zł. Dodatkowo, w trzecim kwartale 2025 roku wyemitowaliśmy jedną serię obligacji o wartości nominalnej 25 mln zł objętą przez podmiot należący do naszej Grupy.

Zobowiązania wobec podmiotów niepowiązanych to głównie zobowiązania wynikające z emisji obligacji. W okresie trzech kwartałów 2025 roku wyemitowaliśmy dwie serie obligacji zewnętrznych AC5 i AD o łącznej wartości nominalnej 104,8 mln zł oraz przejęliśmy zobowiązania Kredyt Inkaso o wartości 249,4 mln zł. W ramach restrukturyzacji finansowania przejętego z Kredyt Inkaso do dnia 30 września 2025 roku dokonaliśmy przedterminowego wykupu obligacji serii: K1, L1, M1, N1 i P1 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 132,4 mln zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 30.09.2025:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko–terminowa	długo–terminowa	
W1	10 668	4,40%	06.08.2021	23.07.2026	10 685	-	10 685
W2	10 000	WIBOR 3M + 4,20%	26.10.2021	08.10.2026	907	9 223	10 130
W3	10 509	WIBOR 3M + 4,00%	17.03.2022	07.03.2027	877	9 563	10 440
Y	10 000	WIBOR 3M + 3,85%	18.02.2022	17.02.2026	10 103	-	10 103
Z1	13 529	WIBOR 3M + 4,50%	30.12.2022	20.12.2026	1 177	12 238	13 415
Z2	11 226	WIBOR 3M + 4,50%	29.03.2023	14.03.2027	979	10 121	11 100
Z3	20 000	WIBOR 3M + 5,00%	10.08.2023	25.01.2028	1 906	18 019	19 925
Z4	30 000	WIBOR 3M + 5,00%	11.09.2023	25.02.2028	2 802	26 836	29 638
Z5	19 082	WIBOR 3M + 5,00%	27.10.2023	18.07.2028	1 828	17 161	18 989
AA1	70 000	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2023	21.11.2026	6 560	63 739	70 299
AB	20 000	WIBOR 3M + 4,90%	16.02.2024	15.02.2028	1 873	18 333	20 206
AA2	50 000	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2024	08.05.2027	4 588	45 656	50 244
AC1	25 000	WIBOR 3M + 4,50%	21.08.2024	07.08.2029	2 248	22 290	24 538
AC2	40 000	WIBOR 3M + 4,20%	04.09.2024	22.08.2029	3 451	35 710	39 161
AC3	60 000	WIBOR 3M + 3,80%	15.11.2024	30.10.2029	5 035	53 956	58 991
AC4	41 584	WIBOR 3M + 3,80%	18.12.2024	05.06.2030	3 402	37 196	40 598
AC5	83 416	WIBOR 3M + 3,60%	21.03.2025	13.09.2030	6 601	74 179	80 780
AD*	21 346	EURIBOR 3M + 3,80%	01.07.2025	01.07.2030	1 209	19 910	21 119
H1	3 667	6,00%	22.10.2021	19.10.2025	3 707	-	3 707
O1	37 741	WIBOR 6M + 5,50%	04.10.2023	04.10.2027	40 105	-	40 105
R1	20 000	WIBOR 3M + 5,50%	07.02.2024	07.02.2028	1 975	17 791	19 766
S1*	21 346	EURIBOR 3M + 5,20%	27.03.2024	27.03.2028	1 465	19 372	20 837
T1	30 000	WIBOR 3M + 4,20%	12.11.2024	12.11.2028	2 610	27 017	29 627
Razem	659 114				116 093	538 310	654 403

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

Po dniu bilansowym Spółka dokonała także wcześniejszego wykupu obligacji serii O1 i R1 o łącznej wartości nominalnej 57,7 mln zł.

Spółka jest stroną dwóch umów kredytu w rachunku bieżącym, które pozwalają na wielokrotne zadłużanie się do limitu w wysokości 25 mln zł. W dniu 10 września 2025 roku zawarliśmy także umowę kredytową z Santander Bank Polska S.A., na mocy której bank udzielił

Grupie kredytu obrotowego do kwoty 80 mln zł, którego celem jest finansowanie lub refinansowanie przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Do dnia bilansowego Spółka wykorzystała kredyt w wysokości 15 mln zł. Spłata kredytu przypada na 31 grudnia 2027 r.

5.1.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (w tys. zł)

	Stan na dzień 30.09.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	4 810	8 004
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 264	300
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	6 939	5 027
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1 149	–
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 990	16 184
Pozostałe zobowiązania, z tego:	10 745	7 251
zadek netto na poczet ceny sprzedaży nieruchomości	7 160	7 160
Razem, z tego:	42 633	36 466
krótkoterminowe	42 633	36 466

5.1.8. Przychody z działalności operacyjnej (w tys. zł)

Przychody z działalności operacyjnej	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	6 113	–	2 981	–
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy	129 513	96 910	45 687	31 769
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	6 106	–	3 364	–
odchylenia od wpłat rzeczywistych	3 824	–	1 088	–
wynik z tytułu przeszacowań	2 282	–	2 276	–
Pozostałe	5 150	3 081	1 998	1 060
Razem	146 882	99 991	54 030	32 829



5.1.9. Przychody i koszty finansowe (w tys. zł)

	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.07.2025 30.09.2025	01.07.2024 30.09.2024
Odsetki od należności finansowych obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	17 776	770	8 774	770
Odsetki od depozytów	978	439	161	175
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	–	681	–	–
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	–	288	–	74
Pozostałe	36	98	21	–
Razem przychody finansowe	18 790	2 276	8 956	1 019
Odsetki od zobowiązań finansowych obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w tym:	58 550	38 411	23 812	14 858
dotyczące zobowiązań przejętych w wyniku Połączenia	17 775	–	9 741	–
Koszty finansowe zw. z należnościami finansowymi wycenianymi w zamortyzowanym koszcie	1 749	–	(8 354)	–
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	823	–	212	–
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	619	–	(616)	–
Pozostałe	1 873	42	1 140	28
Razem koszty finansowe	63 614	38 453	16 194	14 886

Wyższy o 34,7 mln zł poziom kosztów odsetkowych wynika z faktu przejęcia zobowiązań finansowych Kredyt Inkaso oraz wyższego średniego stanu zobowiązań finansowych Spółki.



IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

Opis organizacji Grupy został zaprezentowany w nocie 5.1 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. INFORMACJA O SKUTKACH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

Informacja o skutkach zmian w strukturze Grupy została zaprezentowana w nocie 5.16 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. STANOWISKO ZARZĄDU BEST ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA 2025 ROK

Zarząd BEST nie publikował prognoz na 2025 rok.

4. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY (WZA)

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy BEST są:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Krzysztof Borusowski	18 226 589	64,00	24 946 589	70,87
WPEF VI Holding 5 BV	5 355 672	18,80	5 355 672	15,21
Marek Kucner	3 250 496	11,41	3 250 496	9,23

5. STAN POSIADANIA AKCJI EMITENTA I UPRAWNIEN DO NICH ORAZ ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI ORAZ UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2024 roku stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawiał się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Krzysztof Borusowski	18 226 589	80,46	24 946 589	84,93
Marek Kucner	3 250 496	14,35	3 250 496	11,07

W dniu 1 kwietnia 2025 r., Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę statutu Emitenta związaną z połączeniem

Emitenta z Kredyt Inkaso S.A. W wyniku rejestracji zmian statutu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 28 480 549 zł. Zmiana ta była następstwem emisji 5 828 535 akcji serii K (akcje połączeniowe).

W związku z powyższym na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (w %)	Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji (w sztukach)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta (w %)
Krzysztof Borusowski	18 226 589	64,00	24 946 589	70,87
Marek Kucner	3 250 496	11,41	3 250 496	9,23

Krzysztof Borusowski, będąc podmiotem dominującym wobec Emitenta, na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kontroluje dodatkowo 165 akcji objętych przez Emitenta w następstwie połączenia z Kredyt Inkaso S.A. Zgodnie z punktem 5.1 Planu Połączenia Emitenta z Kredyt Inkaso S.A., podanym do publicznej wiadomości 20 lutego 2025 r., „Akcje Połączeniowe, które nie zostaną wydane Uprawnionym

Akcjonariuszom Kredyt Inkaso z uwagi na przyjęty Parytet Wymiany Akcji oraz opisane powyżej zaokrąglenie, zostaną zatrzymane w Spółce Przejmującej jako akcje własne z przeznaczeniem na zbycie, umorzenie lub inny prawnie dopuszczalny cel”. Tym samym Emitent, jako spółka przejmująca, zatrzymał 165 sztuk akcji własnych. Akcje te stanowią 0,0006% ogólnej liczby akcji Emitenta i przypada na nie 0,0005% ogólnej liczby głosów.

Z informacji posiadanych przez Grupę wynika, że żadna z osób nadzorujących BEST nie jest akcjonariuszem BEST.

6. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

POSTĘPOWANIE PRZECIWKO BYŁYM WŁADZOM KISA I AUDYTOROWI O ZAPŁATĘ ODSZKODOWANIA

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydziałem Gospodarczym, pod sygn. akt XVI GC 72/19 toczy się postępowanie w sprawie z powództwa BEST przeciwko Pawłowi Szewczykowi, Janowi Lisickiemu oraz Grant Thornton Frąckowiak P.S.A. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51 847 764 zł z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej do kwoty 2 260 000 zł z tytułu szkody poniesionej

przez BEST w związku z nabyciem przez BEST akcji KISA po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych KISA za rok obrotowy 2014/2015. Pierwotnie powództwo było wytoczone również przeciwko KISA, jednak z uwagi na Połączenie w dniu 1 kwietnia 2025 r. doszło do konfuzji procesowej o czym BEST poinformowała Sąd. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie jest w toku i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

POSTĘPOWANIE PRZECIWKO PAWŁOWI SZEWCZYKOWI I INNYM O ZAPŁATĘ ODSZKODOWANIA

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydziałem Gospodarczym, pod sygn. akt XX GC 381/25, toczy się sprawa z powództwa KISA przeciwko pozwanym solidarnie Pawłowi Szewczykowi, Ionowi Melnic i spółce KI Servcollect SRL o zasądzenie solidarnie od pozwanych na rzecz KISA zapłaty kwoty 21 320 000 zł tytułem odszkodowania za szkody pośrednie jakie KISA poniosła w związku z działaniami pozwanych pomiędzy czerwcem 2014 r. a kwietniem 2016 r. przy organizowaniu oraz przeprowadzaniu transakcji zakupu oraz sprzedaży portfeli wierzytelności na rynku rumuńskim wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie licznymi od dnia 26 maja 2020 r. do dnia zapłaty, 30 000 zł tytułem zwrotu kosztów poniesionych przez KISA na przygotowanie prywatnej opinii biegłego

z zakresu wyceny przedsiębiorstw wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie licznymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty oraz 44 000 zł tytułem zwrotu kosztów wykonania tłumaczeń przysięgłych pozwu oraz części załączników do pozwu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie licznymi od dnia doręczenia odpisu pozwu ostatniemu z pozwanych do dnia zapłaty. W związku z połączeniem w dniu 1 kwietnia BEST z KISA, sprawa kontynuowana jest z udziałem BEST po stronie powodowej. W sprawie przesłuchiwani są jeszcze świadkowie i wyznaczane są kolejne terminy rozpraw. Składane są również kolejne wnioski dowodowe przez BEST.

POZOSTAŁE POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Poza opisanymi powyżej sprawami Emitent oraz jednostki od niego zależne nie są stroną innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań, albo wierzytelności BEST lub jednostek zależnych od BEST, których wartość jednostkowa stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Nasz model biznesowy oparty jest na zakupie pakietów wierzytelności nieregularnych, a następnie dochodzeniu ich zapłaty z wykorzystaniem zarówno drogi polubownej jak i sądowej. Z racji prowadzonej działalności jesteśmy stroną licznych postępowań prawnych. Wartość żadnego z postępowań nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Aktywa objęte postępowaniem sądowym zostały nabyte przez nas za znacząco niższą wartość niż wartość przedmiotu sporu, a ryzyko związane z nieodzyskaniem należności zostało uwzględnione w wycenie pakietów wierzytelności.

7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH, NIŻ RYNKOWE

W okresie objętym niniejszym raportem żadna z jednostek należących do Grupy nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ BEST LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W okresie objętym niniejszym raportem BEST ani jednostki od niego zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji, poza wskazanymi w nocie 5.8.2.6.

9. INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

(w tys. zł)

W okresie trzech kwartałów 2025 r. Grupa nabyła dwadzieścia cztery portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 863,2 mln zł, inwestując 220,0 mln zł, co stanowi spadek o 4% względem 9 miesięcy ubiegłego roku. Dodatkowo, w wyniku Połączenia

przejęliśmy portfele o wartości 680,6 mln zł. W trzecim kwartale nabyliśmy też pierwszy po Połączeniu portfel w Bułgarii, który jest drugim obok Rumunii, nowym rynkiem dla naszej Grupy.

Inwestycje w portfele wierzytelności	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
portfele kupione przez Grupę, z tego:	219 977	227 980	(8 003)	(4)%
rynek polski	161 167	101 599	59 568	59%
rynek włoski	58 158	126 381	(68 223)	(54)%
rynek rumuński	-	-	-	-
rynek bułgarski	652	-	-	-
portfele przejęte w wyniku Połączenia	680 582			



Marek Kucner, wiceprezes BEST: *W ostatnich miesiącach skupiliśmy się na sprawnym wprowadzeniu do obsługi portfeli nabytych w pierwszym półroczu oraz przejętych od Kredyt Inkaso, co przełożyło się na naszą niższą aktywność inwestycyjną w samym trzecim kwartale. Spodziewamy się, że w IV kwartale sfinalizujemy transakcje o wartości znacząco przekraczającej wartość transakcji z III kwartału.*

W pierwszym półroczu 2025 r. spłaty wierzytelności wyniosły 562,5 mln zł, tj. o 60% więcej niż w analogicznym okresie 2024 r. Spłaty portfeli nabytych w wyniku Połączenia (ujmowane przez

Grupę począwszy od drugiego kwartału 2025 r.) wyniosły 177,7 mln zł i stanowiły 31,6% spłat uzyskanych przez Grupę w 2025 r.

Spłaty wierzytelności	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Razem, z tego:	562 496	351 665	210 831	60,0%
rynek polski	470 622	321 216	149 406	46,5%
rynek włoski	41 470	30 449	11 021	36,2%
rynek rumuński	39 095	–	39 095	–
rynek bułgarski	11 309	–	11 309	–
Spłaty wierzytelności nabytych w wyniku Połączenia	177 659	–	177 659	–

Większość spłat uzyskujemy na rynku polskim. W analizowanym okresie stanowiły one 84% wszystkich spłat. Udział rynku włoskiego wyniósł 7%, rynku rumuńskiego 7% a rynku bułgarskiego 2%. Należy

jednak pamiętać, że spłaty z Rumunii i Bułgarii wykazujemy dopiero od początku drugiego kwartału. W okresie od połączenia łączne spłaty z nowych rynków zagranicznych wyniosły 9%.

Łączna wartość przychodów z działalności operacyjnej wyniosła 401,3 mln zł i była o 108,8 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie w 2024 r.

Przychody z działalności operacyjnej	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	401 304	292 516	108 788	37,2%
Przychody z wierzytelności, z tego:	396 209	289 361	106 848	36,9%
odsetki obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	350 842	231 931	118 911	51,3%
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	45 367	57 430	(12 063)	(21,0)%
odchylenia wpłat rzeczywistych	59 245	44 882	14 363	32,0%
wynik z tytułu przeszacowań	(13 878)	12 548	(26 426)	(210,6)%
Pozostałe	5 095	3 155	1 940	61,5%
Przychody z wierzytelności w wyniku Połączenia	126 999	–	126 999	–

Głównym źródłem naszych przychodów operacyjnych są przychody związane z nabytymi portfelami wierzytelności, które wyniosły 396,2 mln zł (wzrost 36,9% r/r), z czego 127 mln zł stanowiły te osiągnięte w związku z Połączeniem. Rozpoznaliśmy 350,8 mln zł przychodów odsetkowych wobec 231,9 mln zł zanotowanych po trzech kwartałach 2024 r. (wzrost o 51,3% r/r.). Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych wyniósł 45,4 mln zł, tj. 21% mniej niż przed rokiem. Wynik ten uwzględniła ujemny wynik z tytułu przeszacowań dokonanych na rynku włoskim.

Nasze koszty operacyjne od stycznia do września 2025 r. wyniosły 265,9 mln zł i były o 96,2 mln zł (56,7% r/r.) wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrosła wartość wszystkich pozycji kosztowych, co w zasadniczej części wynika z Połączenia. Istotny wzrost o 78,6% r/r odnotowaliśmy w pozycji „opłaty sądowo egzekucyjne” w związku ze skierowaniem na drogę prawną istotnej części wierzytelności przejętych od Kredyt Inkaso oraz wzrostem rezerwy na koszty egzekucji, o czym piszemy w nocie 5.8.8. Koszty pracy wzrosły o 57,0% r/r., usług obcych o 51,9% r/r., amortyzacja o 34,8% r/r., a pozostałe koszty o 53,6% r/r.

Koszty działalności operacyjnej	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	265 905	169 676	96 229	56,7%
Koszty pracy, w tym:	113 949	72 566	41 383	57,0%
programy motywacyjne	4 539	2 483	2 056	82,8%
pozostałe pozycje	109 410	70 083	39 327	56,1%
Podatki i opłaty	81 414	49 875	31 539	63,2%
opłaty sądowo–egzekucyjne	67 187	37 622	29 565	78,6%
Usługi obce	54 715	36 026	18 689	51,9%
Amortyzacja	9 963	7 391	2 572	34,8%
Pozostałe	5 864	3 818	2 046	53,6%

Powyższe czynniki sprawiły, iż po trzech kwartałach 2025 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 135 mln zł i był o 12,6 mln zł wyższy niż rok wcześniej, a EBITDA gotówkowa, która nie uwzględnia księgowej wyceny portfeli oraz amortyzacji wyniosła 312 mln zł i była o 119 mln zł (61,9%) wyższa r/r.

Wynik finansowy	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przychody z działalności operacyjnej	401 304	292 516	108 788	37,2%
Koszty działalności operacyjnej	265 905	169 676	96 229	56,7%
Zysk na działalności operacyjnej	135 399	122 840	12 559	10,2%
EBITDA gotówkowa	311 649	192 535	119 114	61,9%

Dominującym rynkiem jest rynek polski. Natomiast patrząc przez pryzmat EBITDA gotówkowej drugim w kolejności jest rynek włoski, a następnie rynek rumuński i bułgarski.

Segmenty operacyjne	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Wynik na działalności operacyjnej segmentu, w tym:	135 399	122 840	12 559	10%
Polska	122 898	105 003	17 895	17%
Włochy	195	17 837	(17 642)	(99)%
Rumunia	11 020	–	11 020	–
Bułgaria	1 286	–	1 286	–
EBITDA gotówkowa, w tym:	311 648	192 535	119 113	62%
Polska	263 377	177 815	85 562	48%
Włochy	21 391	14 720	6 671	45%
Rumunia	20 362	–	20 362	–
Bułgaria	6 519	–	6 519	–

Segmenty operacyjne – udział	I–III kwartał 2025 r. (%)	I–III kwartał 2024 r. (%)	Zmiana (p.p.)
Wynik na działalności operacyjnej segmentu, w tym:			
Polska	91%	85%	6 p.p.
Włochy	0%	15%	(15 p.p.)
Rumunia	8%	0%	8 p.p.
Bułgaria	1%	0%	1 p.p.
EBITDA gotówkowa, w tym:			
Polska	85%	92%	(8 p.p.)
Włochy	7%	8%	(1 p.p.)
Rumunia	7%	0%	7 p.p.
Bułgaria	2%	0%	2 p.p.

Łączne koszty finansowe netto wyniosły 88,9 mln zł i były o 35,3 mln zł wyższe niż w okresie dziewięciu miesięcy 2024 roku w związku ze wzrostem poziomu zobowiązań finansowych. W celu obniżenia kosztu finansowania zdecydowaliśmy o wcześniejszym

wykupie znacznej części obligacji przejętych w wyniku Połączenia (wykup z inicjatywy Emitenta). Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania wykupiliśmy siedem z dziewięciu przejętych serii obligacji przeznaczając na to 181,5 mln zł.

	I–III kwartał 2025 r. (tys. zł)	I–III kwartał 2024 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Koszty finansowe netto, w tym:	88 945	53 611	35 334	65,9%
koszty obsługi zobowiązań finansowych, w tym:	88 061	52 822	35 239	66,7%
przejętych w wyniku Połączenia	22 697	–	22 697	–
wynik różnic kursowych	1 389	2 703	(1 314)	(48,6)%
wycena pochodnych instrumentów finansowych	823	(51)	874	–
pozostałe pozycje	(1 328)	(1 863)	535	(28,7)%
Wynik na udziale w BEST III	–	(33)	33	–
Podatek dochodowy	1 339	6 054	(4 715)	(77,9)%
Zysk netto, w tym:	45 115	63 142	(18 027)	(28,5)%
zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST	44 194	62 737	(18 543)	(29,6)%

Uwzględniając efekt podatku dochodowego, zysk netto Grupy po trzech kwartałach 2025 roku wyniósł 45,1 mln zł.

Oceny możliwości realizacji zobowiązań dokonaliśmy na podstawie luki płynności, stanowiącej różnicę pomiędzy wartością zapadalnych aktywów finansowych i wymagalnych zobowiązań finansowych w określonych przedziałach czasowych.

Terminy wg stanu na dzień 30 września 2025 roku:

	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie*			
			do 1 roku	1 – 3 lata	3 – 5 lat	powyżej 5 lat
AKTYWA	2 399 211	5 276 340	839 628	1 330 038	993 816	2 112 858
środki pieniężne	66 528	66 528	66 528			
wierzytelności nabyte**	2 325 475	5 202 578	766 264	1 329 675	993 792	2 112 847
należności	7 208	7 234	6 836	363	24	11
ZOBOWIĄZANIA	1 286 708	1 533 300	390 491	674 838	466 003	1 968
zobowiązania finansowe***	1 211 314	1 457 906	315 097	674 838	466 003	1 968
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe****	75 394	75 394	75 394			
LUKA PŁYNNOŚCI	1 112 503	3 743 040	449 137	655 200	527 813	2 110 890
LUKA PŁYNNOŚCI narastająco			449 137	1 104 336	1 632 150	3 743 040

* przepływy nie uwzględniają wydatków i wpływów z nowych portfeli wierzytelności ani kosztów działalności Grupy

** wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat z portfeli wierzytelności – ERC (ang. Estimated Remaining Collections)

*** harmonogram spłaty zobowiązań finansowych w poszczególnych okresach uwzględnia zobowiązania zaciągnięte wg stanu na dzień 30.09.2025 r.

Wartość obligacji w EUR przeliczona na PLN wg kursu średniego NBP na dzień 30.09.2025 r.

**** z wyłączeniem zobowiązań z tytułu podatków, składek i świadczeń pracowniczych

Jak widać na powyższym zestawieniu, na dzień 30 września 2025 roku luka płynności wynosiła ponad 3,7 mld zł i była dodatnia we wszystkich prezentowanych przedziałach czasowych. Biorąc pod uwagę osiągnięte wyniki, jak i dostępne środki pieniężne, nie

identyfikujemy przesłanek, które mogłyby zagrozić kontynuacji działalności, w tym mogących świadczyć o braku zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

10. WARTOŚĆ WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH DOTYCZĄCYCH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI

Na dzień 30 września 2025 r. Emitent utrzymywał wskaźniki finansowe poniżej maksymalnych poziomów określonych w warunkach emisji wyemitowanych obligacji. Z uwagi na fakt, iż

w szczególności w następstwie Połączenia, definicje wskaźników zadłużenia dotyczące zobowiązań Grupy nie są jednolite, poniżej prezentujemy wartości obliczone w konserwatywny sposób.

WSKAŹNIK	Stan na dzień 30.09.2025	Maksymalna dopuszczalna wartość
Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny	1,04	2,50
Zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa za okres 12 miesięcy*	2,55	4,0 – 4,5

Definicje wskaźników zadłużenia wraz z metodą ich kalkulacji zostały opisane w warunkach emisji obligacji.

* EBITDA gotówkowa za okres 12 miesięcy została obliczona w następujący sposób:

- za okres od dnia Połączenia do 30 września 2025 r. – w oparciu o parametry finansowe wynikające ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy BEST; oraz
- za okres od 1 października 2024 r. do dnia poprzedzającego dzień Połączenia – w oparciu o parametry finansowe wynikające ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy BEST i Grupy Kredyt Inkaso, w tym bez uwzględnienia wyników, spłat i środków pieniężnych KI RUS.

11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BEST BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI FINANSOWE W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

Kluczowym czynnikiem, który będzie miał wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będzie terminowa i skuteczna integracja i optymalizacja działalności Grupy po Połączeniu.

Obecnie realizacja procesu integracji operacyjnej jest już mocno zaawansowana. m.in. z uwagi na zakończoną migrację danych z systemów KISA do systemów operacyjnych wykorzystywanych przez Grupę przed Połączeniem, dzięki czemu możemy bardziej optymalnie wykorzystywać nasze zasoby. Prowadzimy także działania optymalizujące strukturę i koszty funkcjonowania powiększonej Grupy Kapitałowej.



Krzysztof Borusowski, prezes BEST: *Do końca tego roku planujemy zakończyć proces Post Merger Integration i tak naprawdę pierwszy faktyczny obraz połączonej spółki BEST będziemy gotowi pokazać rynkowi po 1Q 2026 r. Strategicznie zaś stawiamy na to, co w naszym przemyśle ma największe znaczenie – na skalę. Obejmujemy nowe rynki i skupiamy się na budowaniu efektywnej międzynarodowej organizacji.*

Wpływ na nasze wyniki będzie miała także wartość spłat uzyskanych z nabytych wierzytelności, a w dłuższym okresie wielkość i rentowność inwestycji w portfele wierzytelności. W celu osiągnięcia jak najwyższej rentowności doskonalimy procesy operacyjne oraz inwestujemy w technologię, m.in. poprzez realizację tzw. „Programu Transformacji Cyfrowej”, który obejmuje główne procesy biznesowe, wytwórcze, architekturę IT oraz zarządzanie danymi. Wdrożyliśmy zaawansowane narzędzia Data Quality, co ma wpływ na poprawę jakości danych operacyjnych oraz zwiększenie efektywności procesów biznesowych. Pierwsze korzyści z korzystania z tych narzędzi obserwujemy m.in. w procesie integracji dwóch organizacji po Połączeniu. Kontynuujemy działania w zakresie automatyzacji procesów oraz przygotowania organizacji do optymalnego wykorzystywania chmury w zakresie bieżących oraz przyszłych potrzeb biznesowych.

Niniejszy rozszerzony skonsolidowany raport okresowy Grupy BEST S.A. za trzeci kwartał 2025 roku został sporządzony i zatwierdzony do publikacji w dniu 20 listopada 2025 roku.

Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Agnieszka Pakos
Członek Zarządu BEST S.A.

Mariusz Gryglicki
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Agnieszka Galus–Bucior
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

UL. ŁUŻYCKA 8A,
81-537 GDYNIA
Tel. +49 58 769 92 99
www.best.com.pl