



SPÓŁKA AKCYJNA



GRUPA BEST

EMISJA OBLIGACJI SERII AF2

Gdynia, maj 2026 r.
REKLAMA

INWESTOWANIE W OBLIGACJE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ BEST S.A. WIĄŻE SIĘ Z RYZYKIEM UTRATY CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI ZAINWESTOWANYCH ŚRODKÓW.

NINIEJSZY MATERIAŁ MA WYŁĄCZNIE CHARAKTER PROMOCYJNY I REKLAMOWY W ŻADNYM PRZYPADKU NIE STANOWI OFERTY ANI ZAPROSZENIA, JAK RÓWNIEŻ PODSTAW PODJĘCIA DECYZJI W PRZEDMIOCIE INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI BEST S.A. Z SIEDZIBĄ W GDYNI („SPÓŁKA”). OFERTA PRZEPROWADZANA JEST WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE PROSPEKTU PODSTAWOWEGO (WRAZ Z SUPLEMENTAMI I KOMUNIKATAMI AKTUALIZUJĄCYMI ORAZ OSTATECZNYMI WARUNKAMI EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI) ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 9 LUTEGO 2026 R. („PROSPEKT”), KTÓRY JEST JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE O SPÓŁCE I PUBLICZNEJ OFERCIE OBLIGACJI W POLSCE („OFERTA”). ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO NIE NALEŻY ROZUMIEĆ JAKO POPARCIA DLA OFERTY OBLIGACJI. W ZWIĄZKU Z OFERTĄ, PROSPEKT UDOSTĘPNIONO NA STRONIE INTERNETOWEJ SPÓŁKI WWW.BEST.COM.PL ORAZ DODATKOWO W CELACH INFORMACYJNYCH NA STRONIE INTERNETOWEJ FIRMY INWESTYCYJNEJ – MICHAEL / STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE WWW.MICHAELSTROM.PL.

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROSPEKTU WIĄŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁĄCZYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYKAMI ZWIĄZANYMI Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ. OPIS TYCH RYZYK ZNAJDUJE SIĘ W PROSPEKCIE W CZĘŚCI "CZYNNIKI RYZYKA". POTENCJALNI INWESTORZY POWINNI PRZECZYTAĆ PROSPEKT PRZED PODJĘCIEM DECYZJI INWESTYCYJNEJ W CELU PEŁNEGO ZROZUMIENIA POTENCJALNYCH RYZYK I KORZYŚCI ZWIĄZANYCH Z DECYZJĄ O ZAINWESTOWANIU W OBLIGACJE.

NINIEJSZY MATERIAŁ NIE MOŻE BYĆ ROZPOWSZECHNIANY W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, KANADZIE, AUSTRALII I JAPONII, ANI W INNYCH PAŃSTWACH, W KTÓRYCH TAKIE ROZPOWSZECHNIANIE MOŻE PODLEGAĆ OGRANICZENIOM LUB ZAKAZANE PRZEZ PRAWO.

OBLIGACJE NIE SĄ OFEROWANE NA RZECZ (i) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ W ROSJI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO, PAŃSTWA BĘDĄCEGO CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB SZWAJCARII ANI DO OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM, W PAŃSTWIE BĘDĄCYM CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB W SZWAJCARII; (II) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ NA BIAŁORUSI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM.

Inwestowanie w obligacje przedsiębiorstw obarczone jest ryzykiem utraty części lub całości środków.

Opis czynników ryzyka związanych z Emitentem, Obligacjami i ofertą został zamieszczony w Prospekcie

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje potencjalni Inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Realizacja jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub płynność finansową, co z kolei może skutkować obniżeniem lub utratą przez Emitenta zdolności do wykonania zobowiązań z Obligacji, tj. terminowej spłaty kapitału lub odsetek od Obligacji, a tym samym poniesieniem przez obligatariuszy straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje.

Do głównych czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Emitenta i jej otoczeniem zalicza się:

- **Ryzyko braku pozyskania finansowania na dokonanie nowych inwestycji w portfele wierzytelności w związku z ograniczeniem dostępności finansowania zewnętrznego**

Nabywanie przez Grupę pakietów wierzytelności na własny rachunek wiąże się z inwestowaniem znacznych środków pieniężnych, co z uwagi na wieloletni okres obsługi zakupionych portfeli wierzytelności wymaga pozyskania finansowania zewnętrznego, w tym m.in. przez emisję obligacji lub zaciągnięcie kredytów. Szereg czynników, takich jak pogorszenie się ogólnej sytuacji makroekonomicznej, spadek zaufania inwestorów lub kredytodawców do branży w jakiej działa Emitent czy samego Emitenta może ograniczyć dostępność tych źródeł finansowania. Materializacja tego ryzyka może doprowadzić do wzrostu kosztu pozyskania finansowania lub ograniczyć jego dostępność, co z kolei może ograniczyć wielkość inwestycji w portfele wierzytelności.

- **Ryzyko związane z awarią wykorzystywanej infrastruktury teleinformatycznej**

Długotrwałe zakłócenie w pracy sprzętu teleinformatycznego może spowodować zatrzymanie bądź istotne ograniczenie zakresu realizowanych procesów operacyjnych. Sytuacja taka może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, a w skrajnych sytuacjach nawet kontynuację działania Grupy.

- **Ryzyko negatywnego przeszacowania portfeli wierzytelności**

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Ich zakup poprzedzony jest wyceną. Błędne założenia przyjęte do wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. Następstwem powyższego może być konieczność negatywnego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co powoduje bezpośrednio obniżenie ich wartości oraz wpływa na wysokość osiągniętych przez Grupę przychodów, wynik finansowy i kapitały własne. Realizacja spłat niższych niż oczekiwane może także wpłynąć na możliwość regulowania zobowiązań.

Do głównych czynników ryzyka związanych z Obligacjami zalicza się:

- **Ryzyko związane z brakiem wykonania zobowiązań z Obligacji albo z opóźnieniem wykonania zobowiązań z Obligacji**

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Spełnienie świadczeń z Obligacji przez Emitenta polega na dokonaniu wykupu Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek, a w niektórych sytuacjach także premii (o ile Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji przewidują zapłatę takiej premii w przypadku dokonania wcześniejszego wykupu przez Emitenta). Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Emitenta, związanym z jego zdolnością do realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji. Ryzyko to może się zmaterializować poprzez (i) brak całkowitego albo częściowego spełnienia opisanych świadczeń; albo (ii) nieterminowe w spełnienie tych świadczeń.

- **Ryzyko zwrotu wpłat z uwagi na nieprzydzielenie Obligacji danej serii**

Zapisy na Obligacje mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja. Zaistnienie powyższych przypadków może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek i odszkodowań.

- **Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi**

W związku z reformą wskaźników referencyjnych w Polsce, POLSTR (Polish Short Term Rate) został wybrany przez Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych jako wskaźnik referencyjny stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR.

Istnieje ryzyko, że w terminie zapadalności Obligacji, WIBOR może zostać zastąpiony innym wskaźnikiem. Taka zmiana wskaźnika referencyjnego może doprowadzić do obniżenia świadczenia z Obligacji, gdyż wartość nowego wskaźnika może być niższa niż wartość WIBOR. Jeśli WIBOR zostanie zastąpiony innym wskaźnikiem, informacja o takim zastąpieniu zostanie opublikowana przez Emitenta w formie suplementu do Prospektu.

Pełen opis wszystkich ryzyk znajduje się w Prospekcie Podstawowym zatwierdzonym przez KNF w dniu 9 lutego 2026 roku, który wraz suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu Podstawowego i Ostatecznymi Warunkami Emisji Obligacji Serii AF2 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AF2.

AGENDA

- Parametry Emisji
- Informacje o Grupie BEST
- Zarząd Emitenta
- Schemat Grupy BEST
- Rynki wiarytelności nieregularnych w regionie
- Inwestycje w portfele wiarytelności
- Kluczowe parametry finansowe
- Grupa BEST na rynku obligacji
- Podsumowanie

PARAMETRY EMISJI



Emitent	▪ BEST S.A.
Wartość Emisji	▪ do 100 mln zł (z możliwością zwiększenia kwoty do 160 mln zł)
Okres do wykupu	▪ 5 lat i 3 miesiące
	▪ 1000 zł (równa wartości nominalnej).
Cena emisyjna	Cena emisyjna może zostać uiszczona z wykorzystaniem Potrącenia z wierzytelnością Inwestora z tytułu nabycia przez Emitenta w celu ich umorzenia obligacji Emitenta serii T1 (premia 0,46%) i Z3 (premia 0,26%). Szczegóły w OWE i Formularzu Zapisu.
Oprocentowanie	▪ WIBOR 3M + marża ustalona w drodze book buildingu ze zbioru (3,00%; 3,10%; 3,20%; 3,30%) ▪ Marża zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje.
Zabezpieczenia	▪ Brak
Cel emisji	▪ Emitent nie określił celu emisji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach. Wpływy netto pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie działalności Grupy, z zastrzeżeniem, że nie zostaną one wykorzystane w celu udzielania pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym, a także nabywania portfeli wierzytelności bezpośrednio przez Emitenta. Wpływy netto pozyskane z emisji Obligacji mogą zostać przeznaczone na spłatę istniejących zobowiązań Grupy, w tym na wykup wyemitowanych obligacji.
Catalyst	▪ Emitent planuje wprowadzenie Obligacji na Rynek Regulowany GPW.
Informacje dodatkowe	▪ Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta zgodnie z OWE.
Termin subskrypcji	▪ 06.05-19.05.2026 r.
Dzień warunkowego przydziału	▪ 21.05.2026 r.
Planowany Dzień Emisji	▪ 28.05.2026 r.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii AF2:

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Dom Maklerski BDM S.A.



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.



Noble Securities S.A.



Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii AF2.



- Grupę tworzy jednostka dominująca BEST S.A. oraz jej jednostki zależne funkcjonujące w sześciu krajach Europy. Grupa prowadzi aktywną działalność operacyjną na czterech rynkach: polskim (od 1994 r.), włoskim (od 2017 r.), a w wyniku połączenia z Kredyt Inkaso S.A. (KISA) - od kwietnia 2025 r. także na rynku rumuńskim i bułgarskim, na których Grupa KISA działała od 2013 r.
- Podstawowym przedmiotem działalności Grupy BEST jest nabywanie i odzyskiwanie wierzytelności. W tym celu Grupa inwestuje w portfele wierzytelności i zarządza nimi. Głównymi aktywami Grupy są wierzytelności bankowe, ale nabywa ona także wierzytelności z rynku telekomunikacyjnego czy pożyczkowego. Działalność Grupy jest realizowana dzięki współpracy podmiotów do niej należących, w tym funduszy inwestycyjnych.
- Kluczowymi procesami w ramach prowadzenia podstawowej działalności Grupy jest proces wyceny wierzytelności oraz proces zarządzania wierzytelnościami. Realizacja inwestycji w portfele jest w dużej mierze uzależniona od dostępności finansowania zewnętrznego, dlatego Grupa cały czas rozwija współpracę kredytową z bankami oraz inwestorami na rynku obligacji korporacyjnych.
- 1 kwietnia 2025 r. sąd zarejestrował połączenie BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. 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.
- Prezentowane dane finansowe sporządzone na dzień 31.12.2025 r. przedstawiają efekt konsolidacji z KISA. Efekt finansowy przejęcia w rachunku wyników i rachunku przepływów jest uwzględniony od 01.04.2025 r. Dzięki połączeniu nastąpił istotny wzrost spłat z posiadanych portfeli oraz gotówkowej EBITDA.

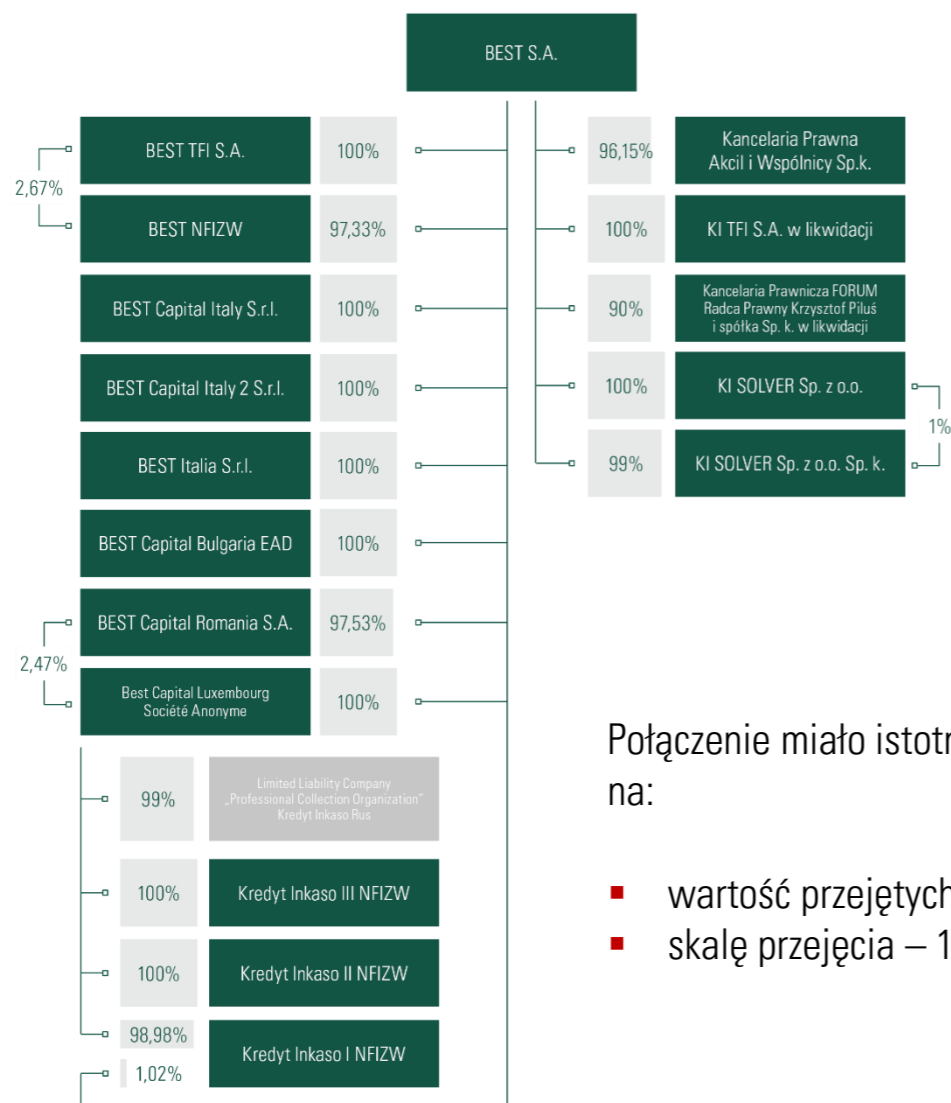
Najważniejsze parametry finansowe i operacyjne	2025	2024	zmiana r/r	1Q 2026	1Q 2025	Zmiana q/q
▪ spłaty wierzytelności	773	465	66%	220	119	85%
▪ koszty operacyjne (bez amortyzacji)	350	220	59%	-	-	-
▪ EBITDA gotówkowa	433	249	74%	-	-	-
▪ inwestycje w portfele wierzytelności	590	316	87%	86	40	117%

BEST I KREDYT INKASO – ROZLICZENIE TRANSAKCJI (TYS. PLN)



▪ Wierzytelności nabyte	683 189	▪ Zobowiązania odsetkowe	403 427
▪ Pozostałe aktywa	49 382	▪ Emisja akcji połączeniowych	159 702
▪ Inwestycje kapitałowe w akcje GK KISA	-74 036	▪ Pozostałe	95 406
Zmiana wartości aktywów GK BEST	658 535	Zmiana wartości pasywów GK BEST	658 535

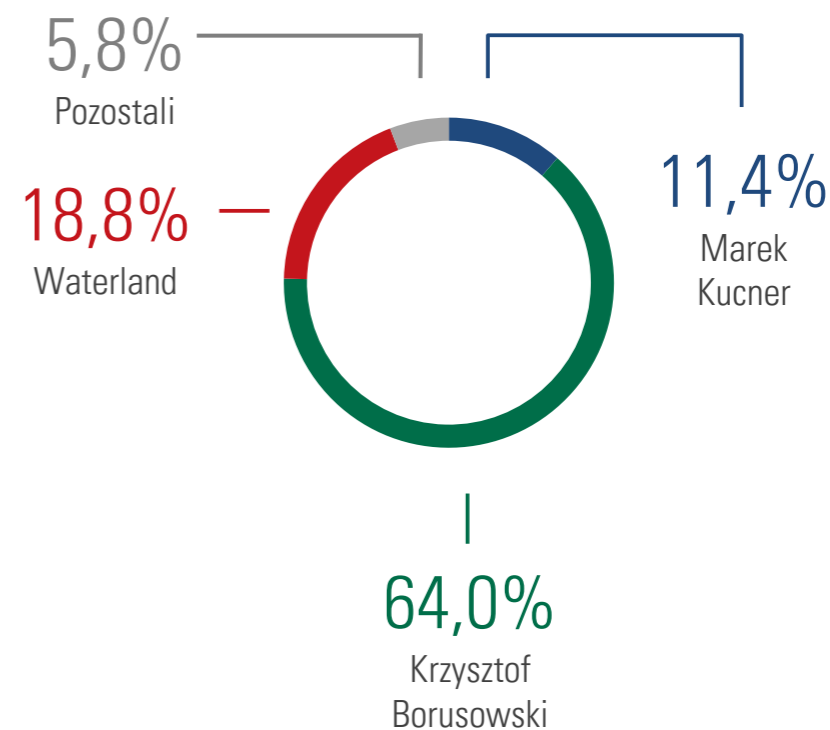
- BEST wyemitował 5,8 mln sztuk akcji, przyjęto cenę z dnia NWZA tj. **27,40 zł**
- Wartość udziału w Kredyt Inkaso wyceniono na 74 mln zł, przyjęto cenę z dnia NWZA tj. **17,35 zł**
- W wyniku rozliczenia ceny nabycia ustalony został symboliczny zysk na okazjnym nabyciu w kwocie **1 712 tys. zł**, który rozpoznany został w rachunku wyników



Połączenie miało istotne znaczenie ze względu na:

- wartość przejętych aktywów i zobowiązań,
- skalę przejęcia – 13 podmiotów na 5 rynkach

Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym
wg stanu na 05.05.2026)





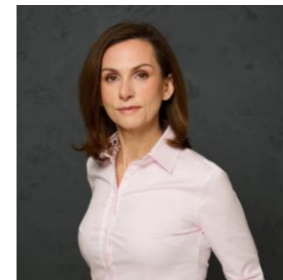
Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

- Pion Zarządzania Jakością Danych
- Pion Inwestycji Zagranicznych
- Pion Strategii Windykacyjnej
- Pion HR



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu

- Pion Finansowy
- Pion Finansowo-Sprawozdawczy
- Pion Controllingu
- Pion IT



Agnieszka Pakos
Członek Zarządu

- Pion Zarządzania Projektami
- Pion Administracji
- Pion Bezpieczeństwa Informacji
- Zespół Inspektora Ochrony Danych
- Dział Audytu Wewnętrznego
- Dział Zarządzania Ryzykiem i Compliance

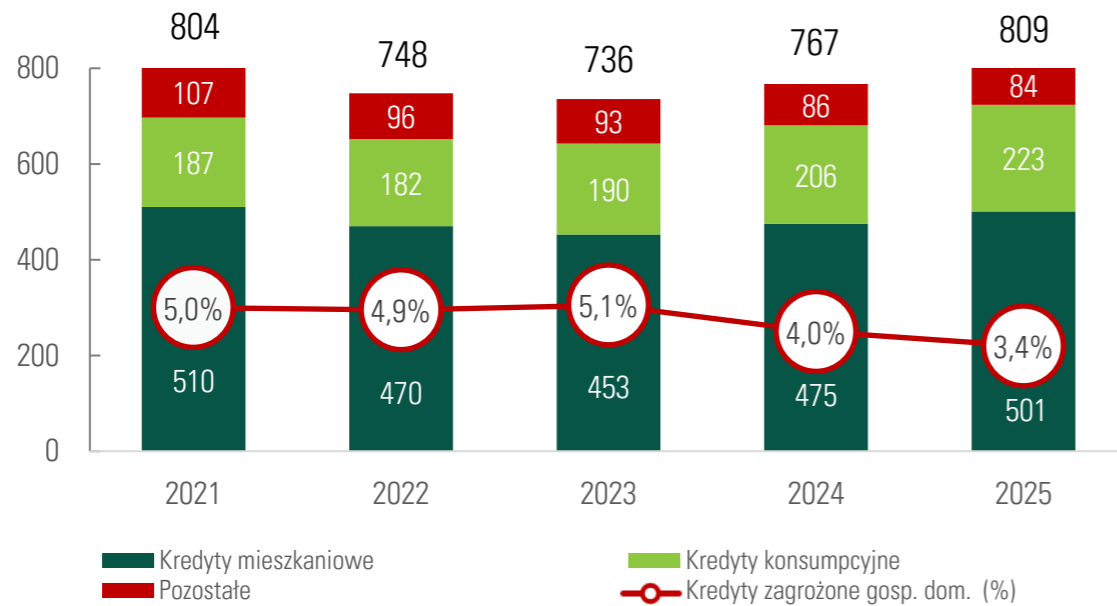


Mariusz Gryglicki
Członek Zarządu

- Pion Operacji Prawnych
- Pion Windykacji Polubownej
- Pion Nieruchomości
- Pion Administrowania Danymi i Archiwizacji
- Pion Operacji Zagranicznych

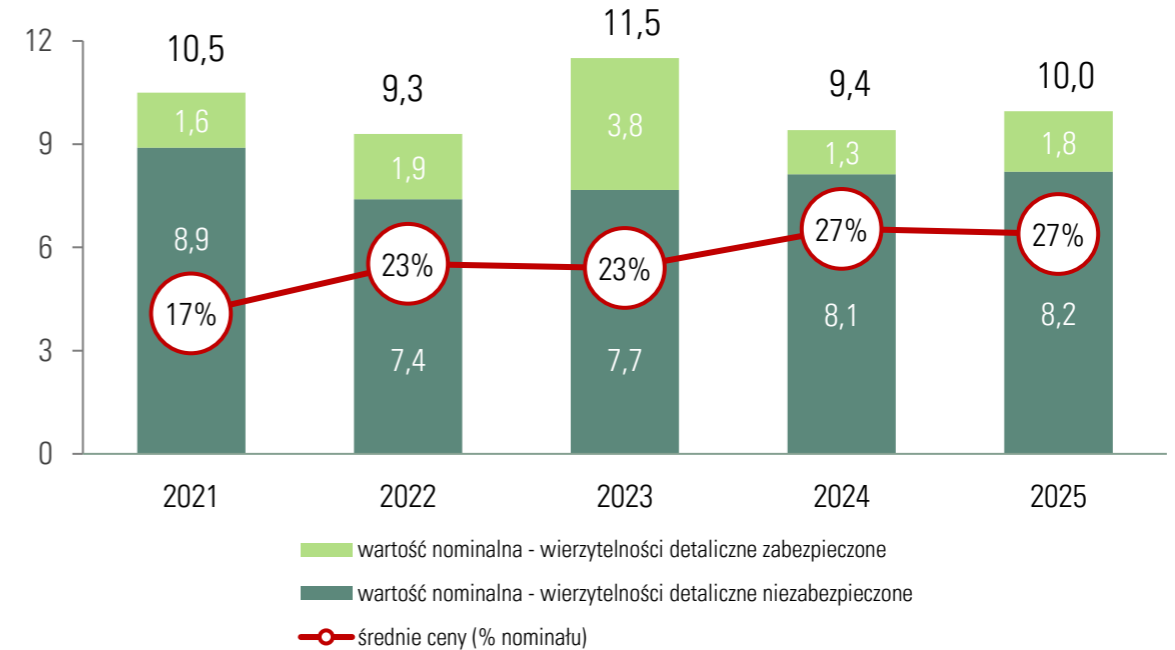


Kredyty sektora niefinansowego – gospodarstwa domowe (mld PLN)



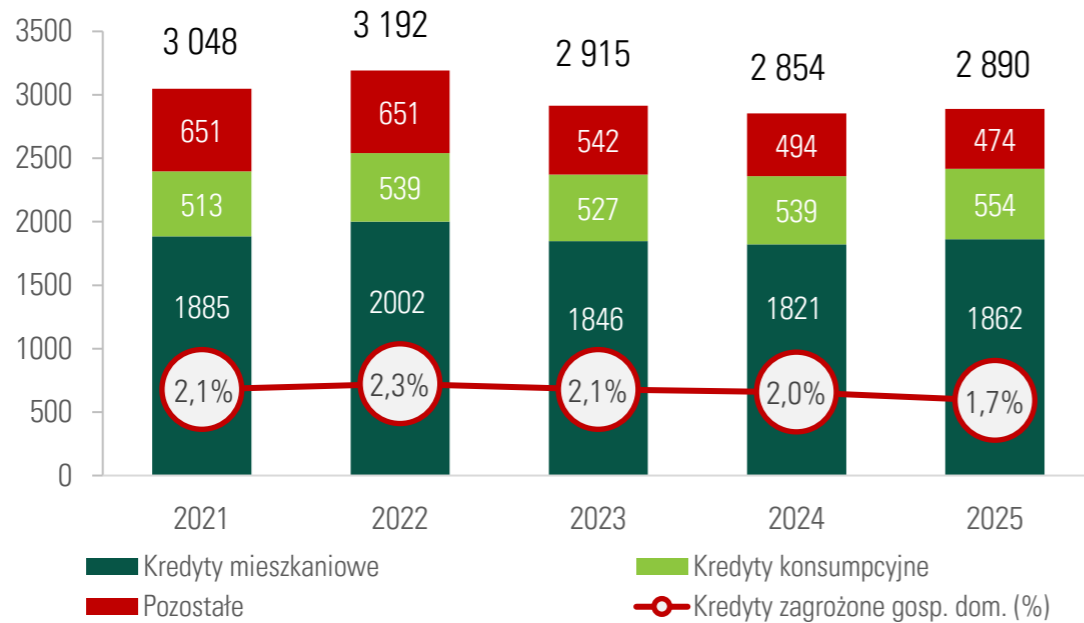
- Stabilny poziom kredytów w sektorze niefinansowym
- Poprawa jakości wierzytelności

Podaż bankowych portfeli detalicznych (mld PLN)

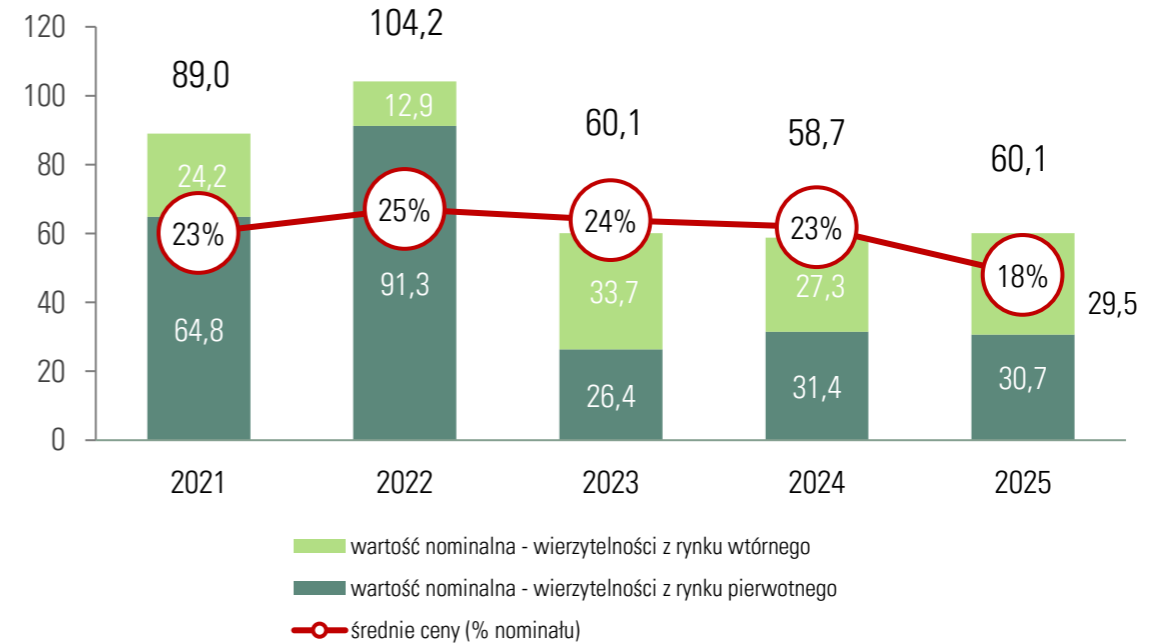


- Zbliżony poziom podaży od 5 lat
- Stabilizacja poziomu cen

Kredyty sektora niefinansowego - gospodarstwa domowe (mld PLN)

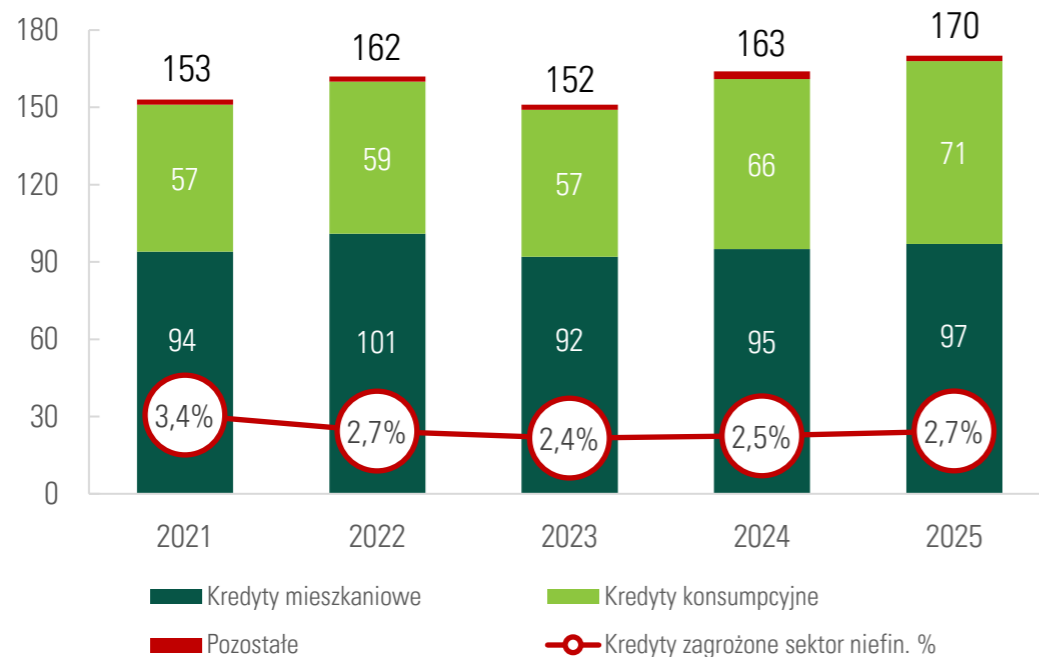


Podaż bankowych portfeli detalicznych (mld PLN)

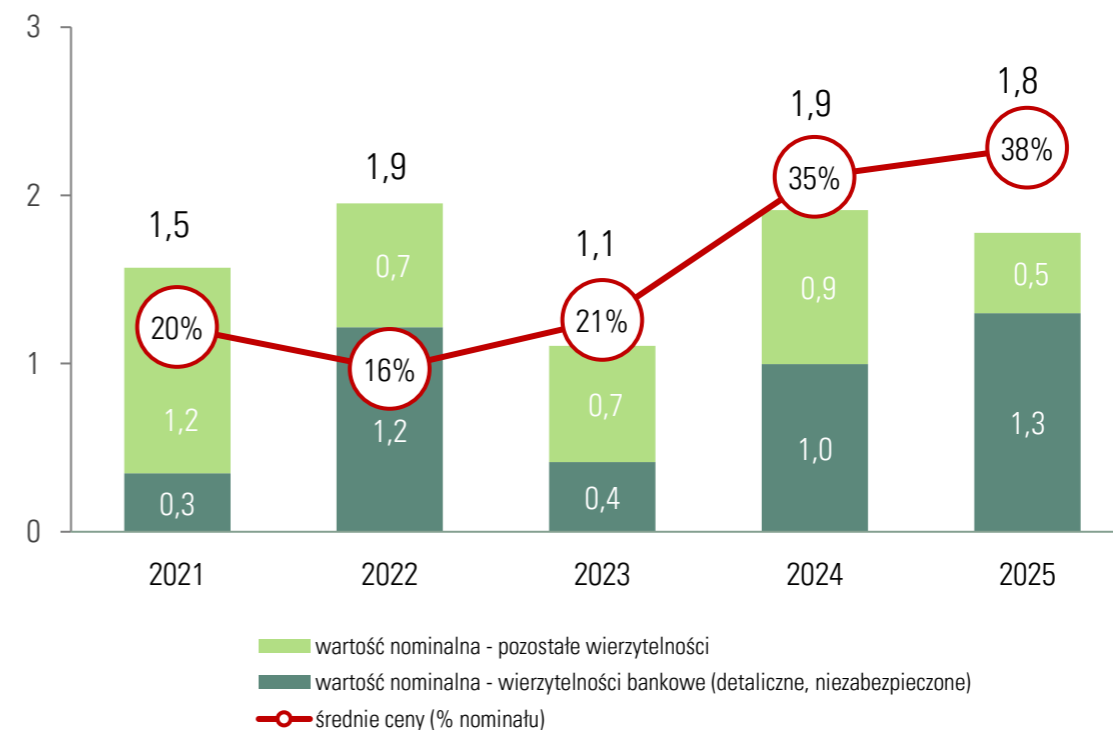


- Rynek pierwotny tworzą w większości wierzytelności bankowe
- Istotny udział rynku wtórnego w podaży portfeli

Kredyty sektora niefinansowego - gospodarstwa domowe (mld PLN)



Podaż wierzytelności (mld PLN)



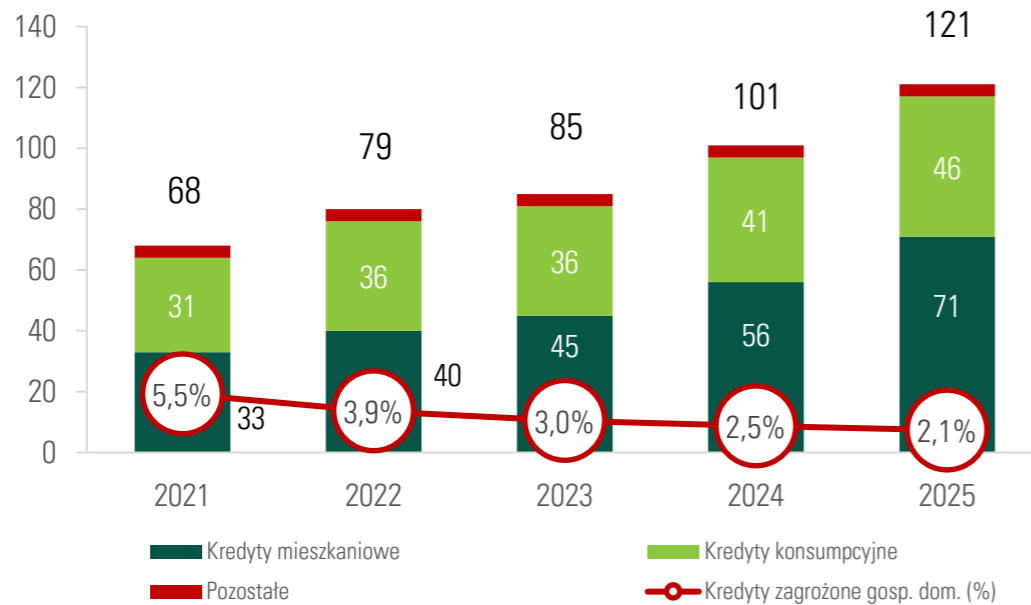
- Podaż wierzytelności kształtowana głównie przez sektor bankowy
- Wzrost cen jako efekt poprawiającej się jakości wierzytelności



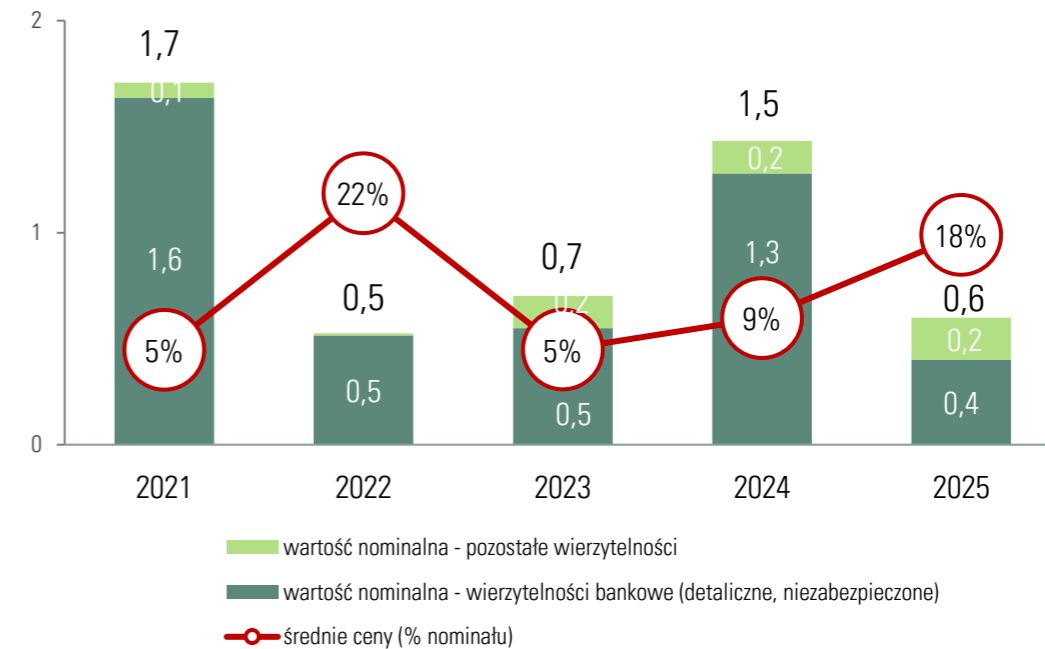
BUŁGARIA – RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



Kredyty sektora niefinansowego - gospodarstwa domowe (mld PLN)

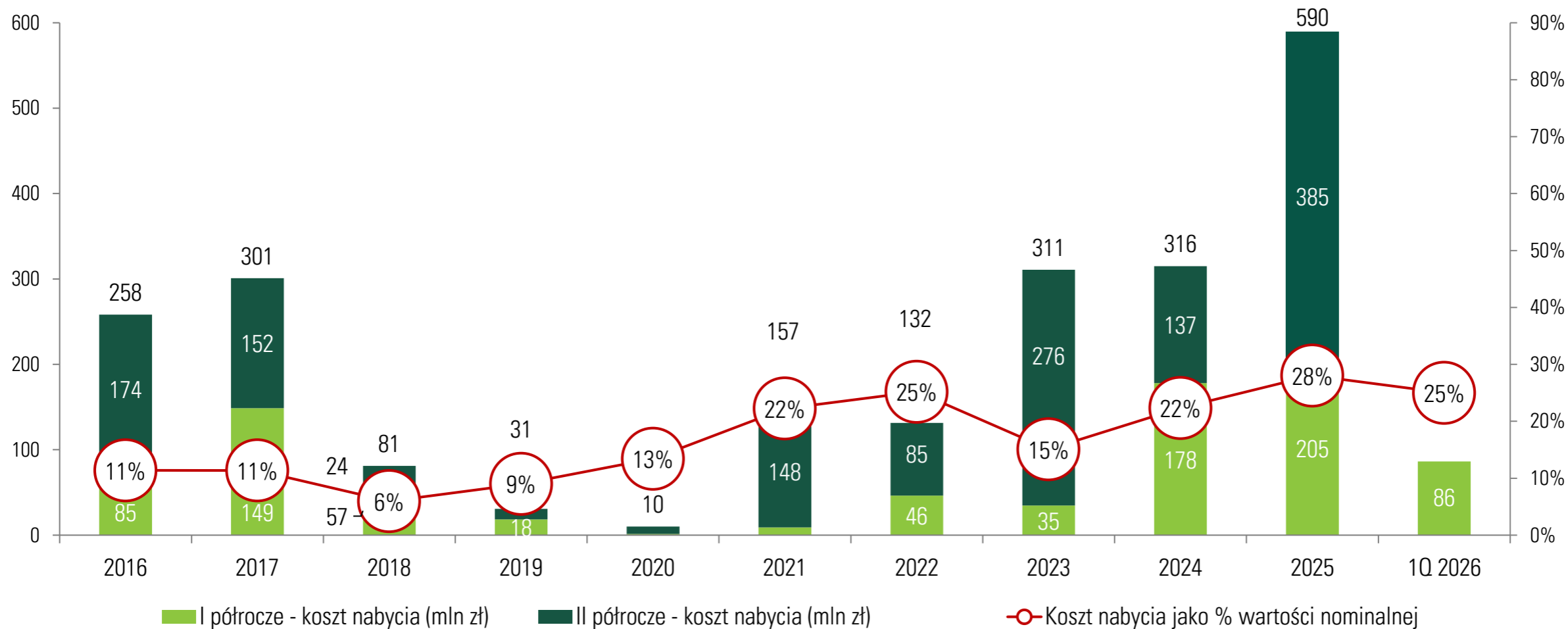


Podaż wierzytelności (mld PLN)



- Podaż wierzytelności kształtowana przez sektor bankowy
- Wzrost cen w 2025 r. wynika z pojedynczych transakcji (podobnie w 2022 r.), ale również z poprawy jakości wierzytelności
- Wprowadzenie EUR (od 2026 r.) może spowodować rozwój rynku

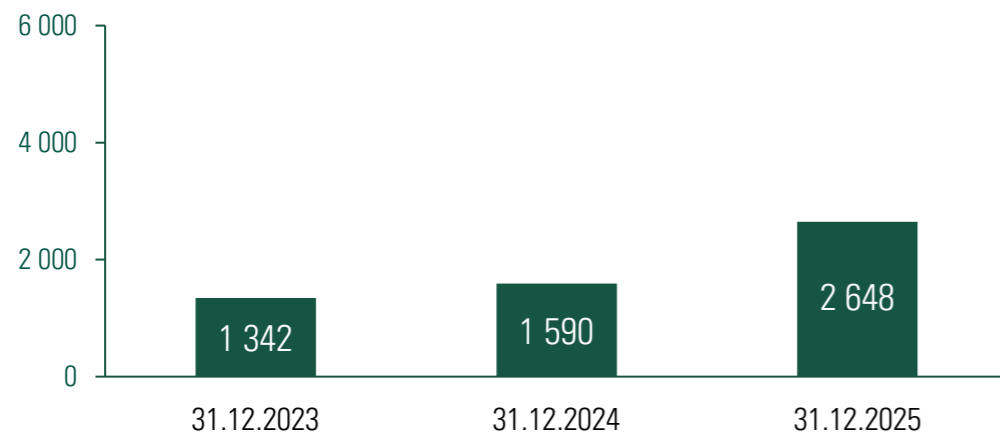
INWESTYCJE BEST W PORTFELE WIERZYTELNOŚCI



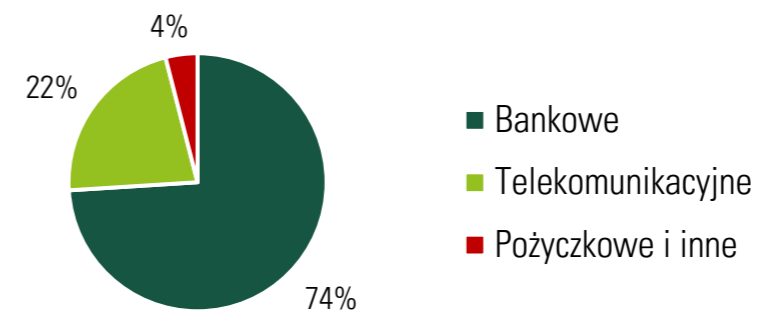
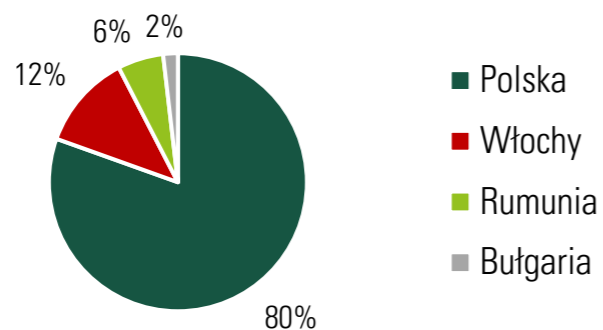
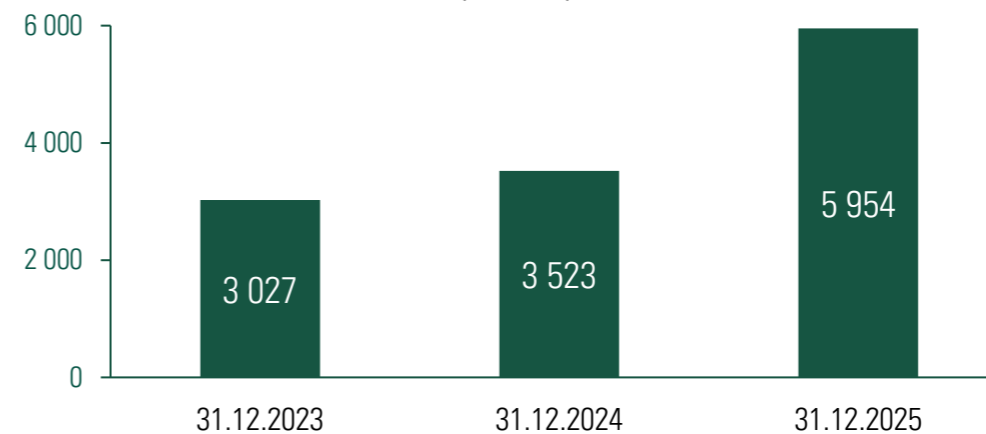
STRUKTURA AKTYWÓW



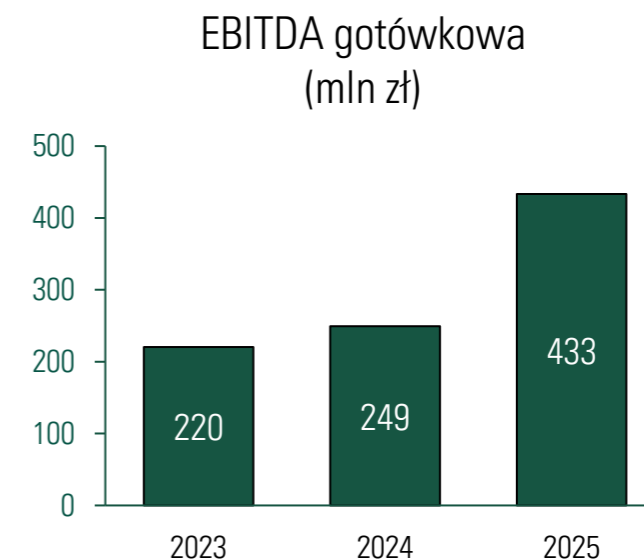
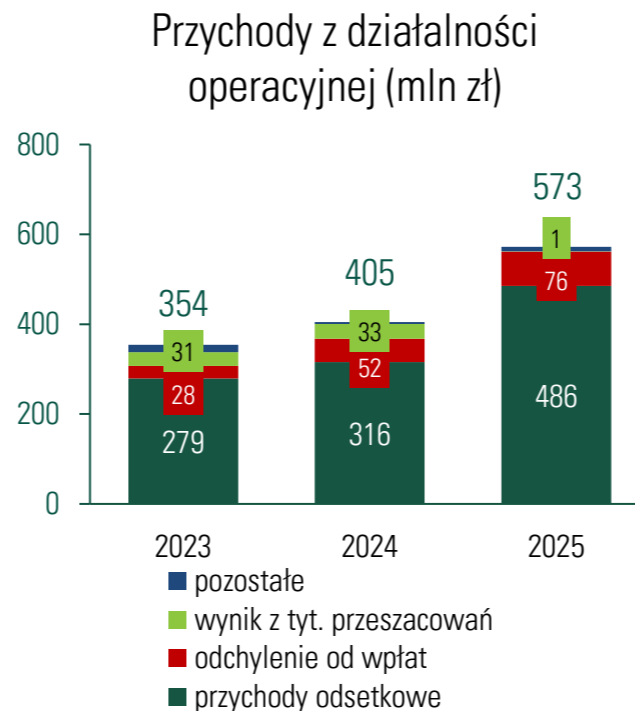
Wartość bilansowa portfeli (mln zł)



ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



KLUCZOWE PARAMETRY FINANSOWE



66%
wzrost spłat
wierzytelności
(2025 vs. 2024)

1

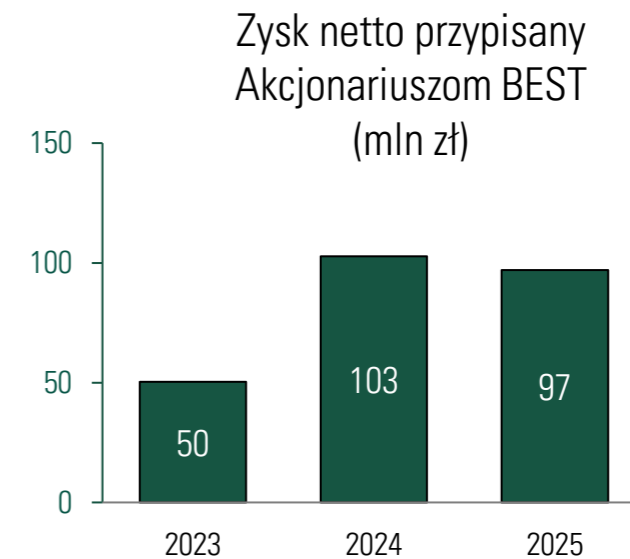
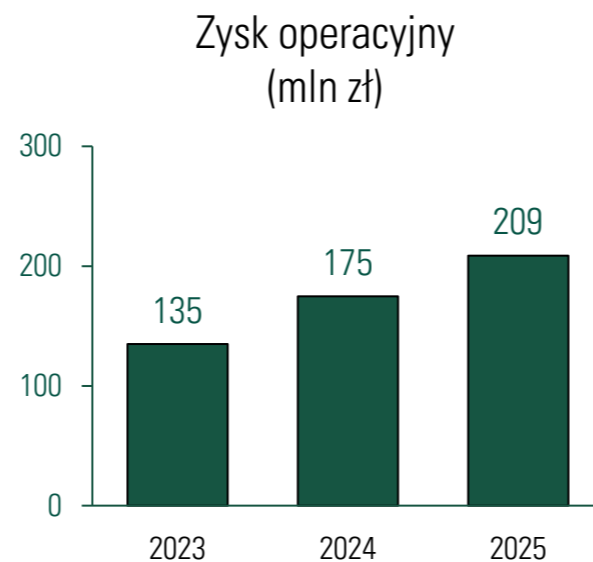
54%
wzrost przychodów odsetkowych
(r/r)

2

74%
wzrost EBITDA
gotówkowej
(r/r)

3

KLUCZOWE PARAMETRY FINANSOWE



58%
wzrost kosztów
związany m.in. z fuzją

4

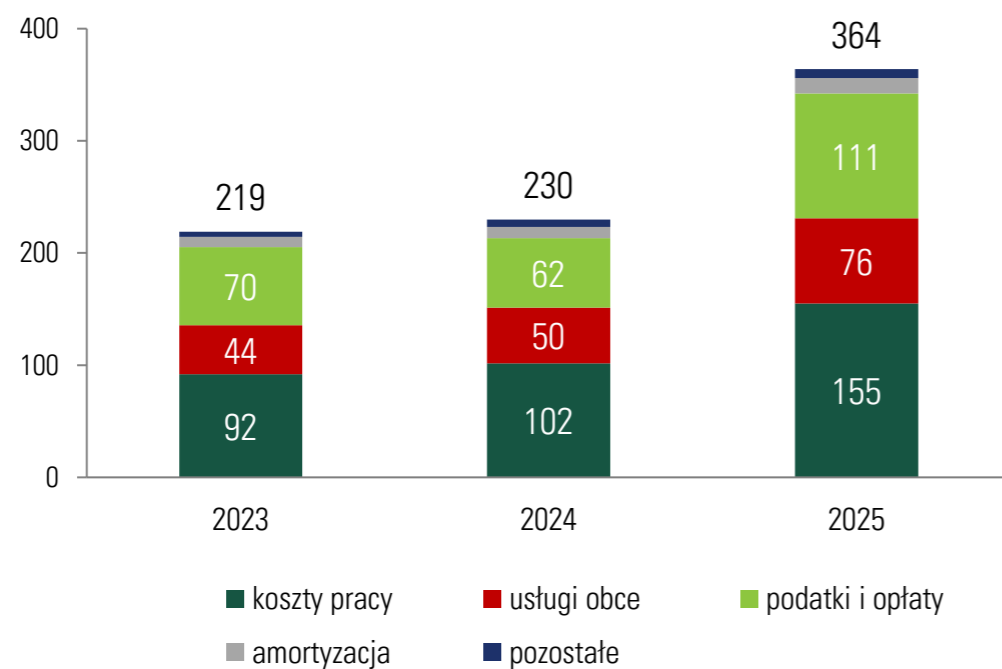
36%
marża operacyjna
(2025)

5

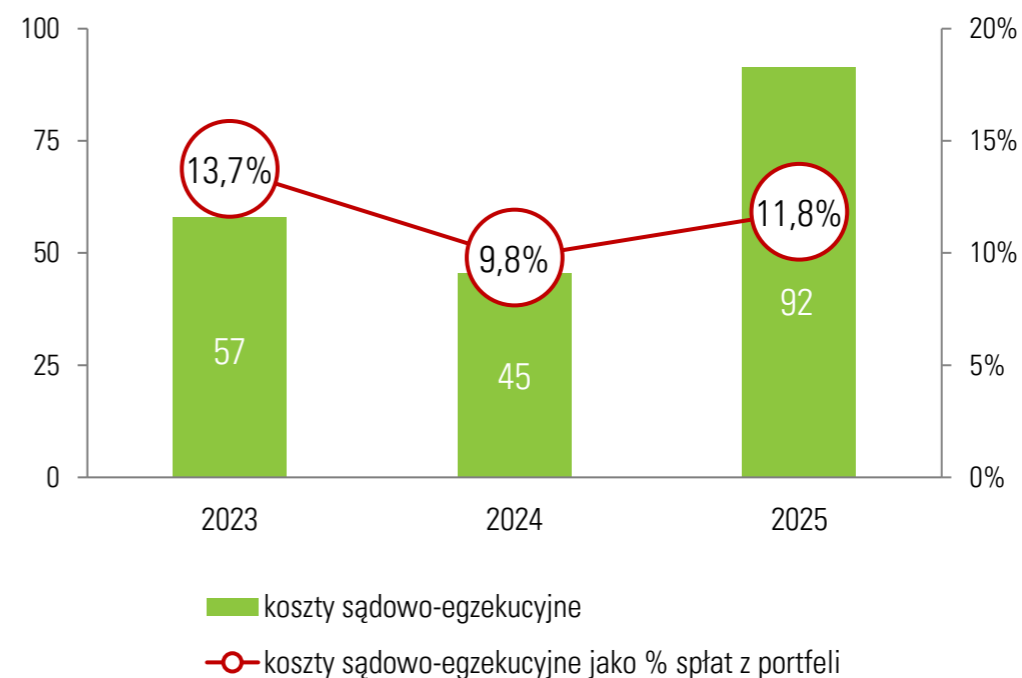
Istotny wpływ
kosztów finansowych
na wynik netto

6

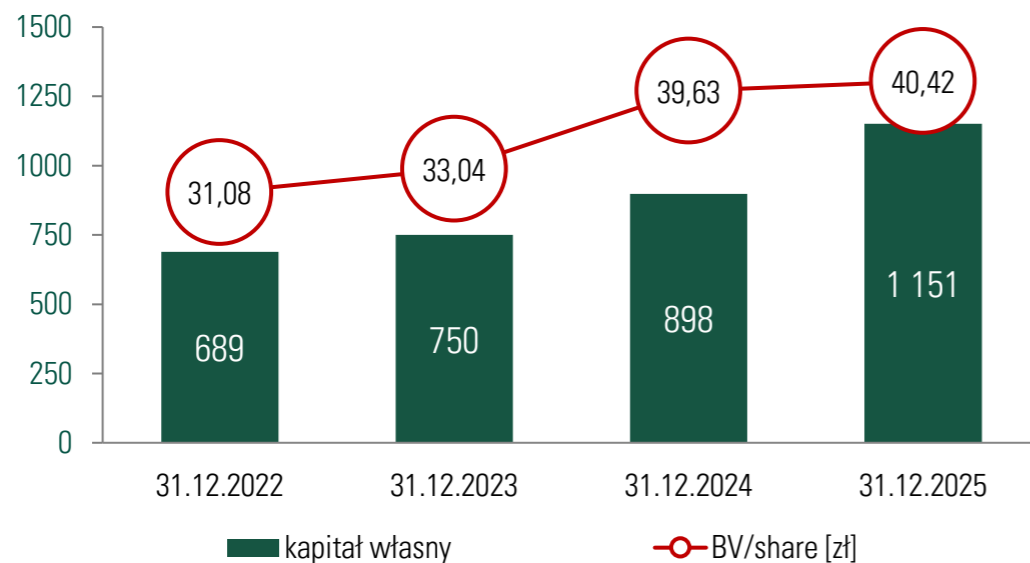
Segmentacja kosztów operacyjnych (mln zł)



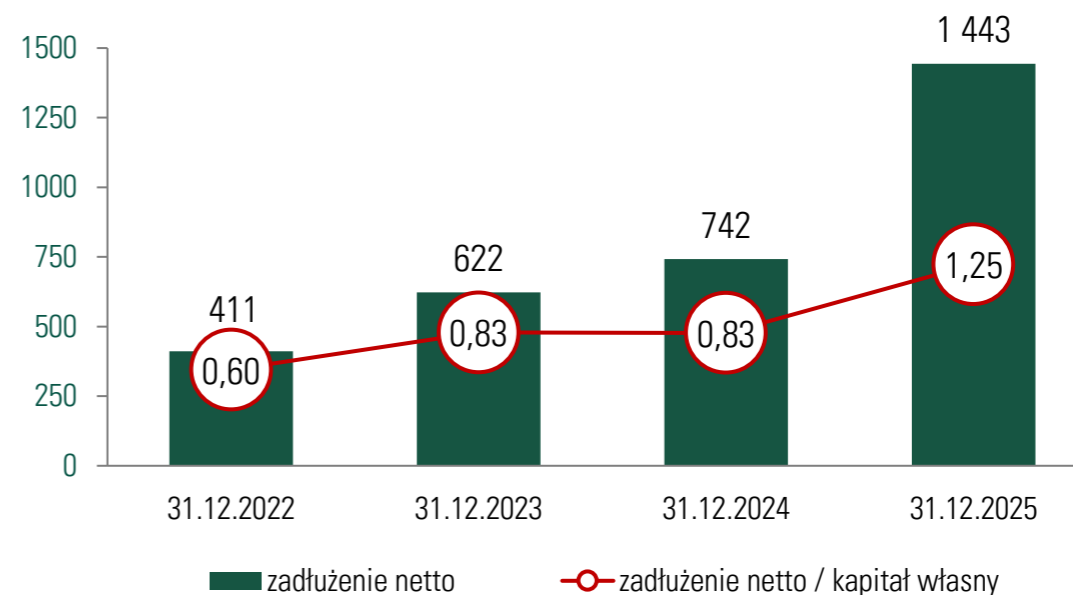
Koszty sądowo-egzekucyjne (mln zł)



Kapitał własny (mln zł)



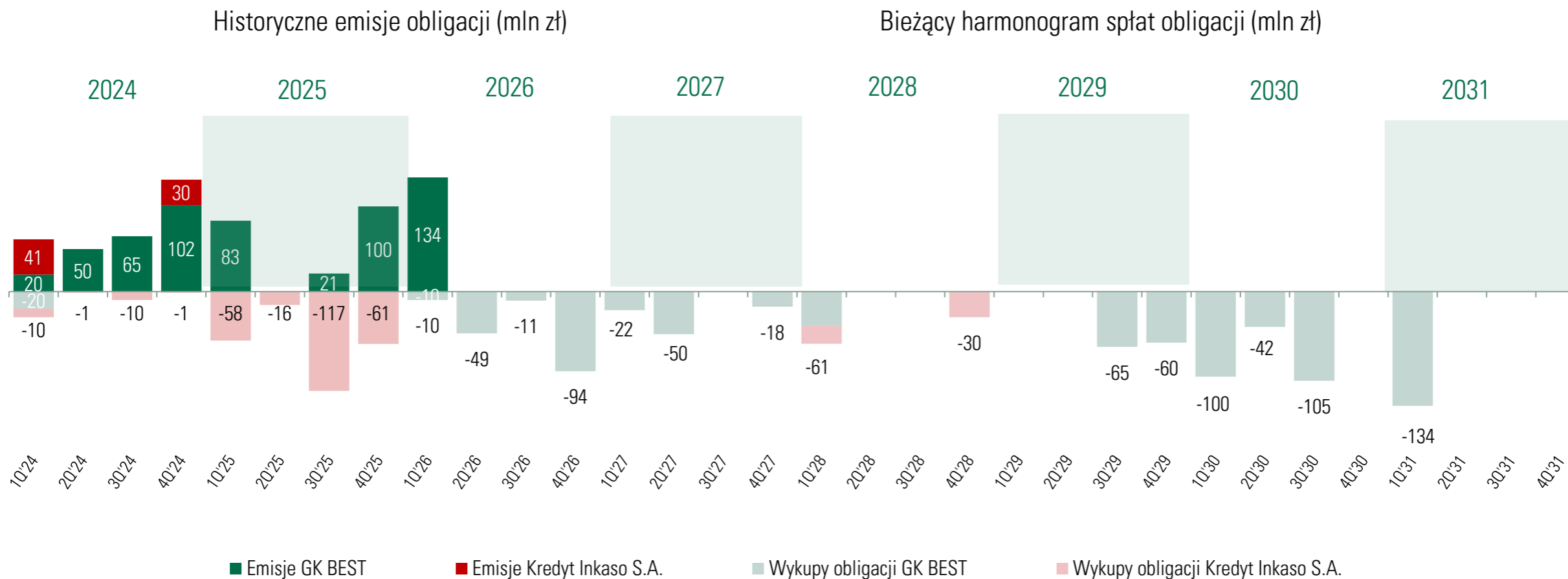
Zadłużenie netto (mln zł)



W związku z fuzją:

- wyemitowano akcje o wartości 160 mln zł
- przejęto 403 mln zł zobowiązań odsetkowych

- 797 mln zł - kredyty bankowe
- 709 mln zł - obligacje
- 17 mln zł - leasing i wynajem
- 81 mln zł - gotówka



GK BEST wyemitowała obligacje o wartości **1.9 mld zł** i spłaciła **1.3 mld zł**.
Obie grupy wspólnie wyemitowały 3.4 mld zł, z czego **2.7 mld zł** zostało wykupione





SPÓŁKA AKCYJNA

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

ZAŁĄCZNIKI

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ



(mln PLN)	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
aktywa, w tym:	2 854,0	1 856,8	1 545,1	1 349,3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80,5	82,4	64,8	52,2
wierzytelności nabyte	2 648,0	1 590,0	1 342,4	1 183,2
inwestycje kapitałowe	-	82,5	39,9	27,6
nieruchomości inwestycyjne	51,5	41,7	40,2	32,4
pasywa, w tym:	2 854,0	1 856,8	1 545,1	1 349,3
zobowiązania finansowe	1 523,9	824,3	687,2	463,6
kapitał własny	1 151,5	897,8	750,0	689,0
dług netto	1 443,4	742,0	622,3	411,4
dług netto / kapitał własny	1,25	0,83	0,83	0,60

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości;
Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW



(mln PLN)	2025	2024	2025 / 2024 zmiana r/r	2023
przychody z działalności operacyjnej, w tym:	572,6	404,6	42%	353,8
przychody z wierzytelności nabytych:	562,4	400,4	40%	338,1
<i>odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.</i>	<i>485,6</i>	<i>315,6</i>	<i>54%</i>	<i>279,5</i>
<i>odchylenia od wpłat rzeczywistych</i>	<i>76,3</i>	<i>51,8</i>	<i>47%</i>	<i>27,9</i>
<i>wynik z tytułu przeszacowań</i>	<i>0,5</i>	<i>33,0</i>	<i>(98%)</i>	<i>30,7</i>
koszty działalności operacyjnej, w tym:	(363,9)	(169,7)	114%	(219,0)
koszty sądowe i egzekucyjne	(91,5)	(45,5)	101%	(56,9)
zysk na działalności operacyjnej	208,7	174,6	20%	134,8
koszty finansowe netto, w tym:	(123,0)	(73,6)	67%	(68,3)
odsetki od zobowiązań finansowych, w tym:	(118,3)	(73,0)	62%	(49,7)
dot. zobowiązań przejętych w wyniku połączenia	(26,6)	-	-	-
zysk netto, w tym:	98,3	103,3	(5%)	51,1
przypisany akcjonariuszom BEST	97,0	102,7	(6%)	50,4

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości;
Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

EBITDA GOTÓWKOWA



(mln PLN)	2025	2024	2025 / 2024 zmiana r/r	2023
BEST				
spłaty wierzytelności	773,5	465,1	66%	414,4
pozostałe przychody	10,2	4,1	147%	15,8
OPEX (bez amortyzacji)	350,3	219,9	59%	(209,9)
EBITDA gotówkowa*	433,4	249,3	74%	220,2

* EBITDA gotówkowa = zysk na działalności operacyjnej – przychody z wierzytelności nabytych + spłaty wierzytelności nabytych + amortyzacja

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości;
Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta



POLSKA – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	2024	2025	%
▪ Zakup portfeli	11	81	9	80	5	147	10	324	181	486	168%
▪ Wartość bilansowa portfeli	1 168	1 219	1 218	1 297	1 270	1 866	1 823	2 134	1 297	2 134	65%
▪ Spłaty	104	113	105	100	107	192	172	167	422	638	51%
▪ Przychody operacyjne	80	83	95	101	75	146	119	153	359	493	37%
▪ Koszty operacyjne	(50)	(53)	(50)	(52)	(54)	(82)	(81)	(76)	(205)	(293)	43%
– Koszty sądowo-egzekucyjne	(12)	(11)	(13)	(7)	(14)	(20)	(20)	(19)	(43)	(73)	70%
– D&A	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(8)	(11)	38%
– Pozostałe	(36)	(40)	(35)	(43)	(38)	(59)	(57)	(54)	(154)	(208)	35%
▪ EBIT	30	30	45	49	21	64	38	77	154	200	30%
▪ Cash EBITDA	57	63	58	51	55	113	95	97	229	360	57%
▪ Marża Cash EBITDA	55%	56%	55%	51%	52%	59%	55%	58%	54%	57%	3 p.p.



WŁOCHY – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	2024	2025	%
▪ Zakup portfeli	42,2	43,7	40,5	8,1	35,1	18,0	5,1	8,6	134,5	66,8	50%
▪ Wartość bilansowa portfeli	197,0	238,3	282,2	292,7	324,2	322,7	330,7	314,8	292,7	314,8	8%
▪ Spłaty	8,2	11,1	11,1	13,5	12,2	14,7	14,6	18,8	43,9	60,3	37%
▪ Przychody operacyjne	9,6	8,2	16,3	11,3	14,7	(9,2)	18,6	(0,1)	45,4	24,0	47%
▪ Koszty operacyjne	(5,0)	(6,1)	(5,1)	(8,0)	(6,3)	(8,9)	(8,8)	(10,3)	(24,2)	(34,3)	42%
– Koszty sądowo-egzekucyjne	(0,8)	(0,9)	(0,7)	(0,9)	(1,1)	(1,6)	(1,7)	(2,1)	(3,3)	(6,5)	97%
– D&A	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,7)	(0,8)	14%
– Pozostałe	(4,0)	(5,1)	(4,2)	(6,9)	(5,0)	(7,1)	(6,8)	(8,1)	(20,2)	(27,0)	34%
▪ EBIT	4,6	2,1	11,2	3,3	8,4	(18,1)	9,8	(10,4)	21,2	(10,3)	149%
▪ Cash EBITDA	3,4	5,2	6,1	5,7	6,1	6,0	9,3	11,1	20,4	32,5	59%
▪ Marża Cash EBITDA	41%	47%	55%	42%	50%	41%	64%	59%	46%	54%	8 p.p.



RUMUNIA – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mIn PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	2024	2025	%
▪ Zakup portfeli	-	5,1	6,2	40,7	-	-	-	25,1	52,0	25,1	52%
▪ Wartość bilansowa portfeli	117,0	115,4	115,9	150,7	144,0	136,2	133,2	151,0	150,7	151,0	0%
▪ Spłaty	15,0	16,3	14,9	16,5	17,4	19,0	20,1	19,6	62,7	76,1	21%
▪ Przychody operacyjne	13,6	9,9	10,0	10,9	14,4	14,2	16,7	14,8	44,4	60,1	35%
▪ Koszty operacyjne	(14,6)	(7,5)	(4,3)	(5,2)	(9,9)	(10,4)	(9,5)	(9,4)	(31,6)	(39,2)	24%
– Koszty sądowo-egzekucyjne	(2,2)	(2,2)	(2,6)	(2,5)	(2,7)	(3,5)	(3,4)	(3,3)	(9,5)	(12,9)	36%
– D&A	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,4)	(0,6)	50%
– Pozostałe	(12,4)	(5,2)	(1,6)	(2,6)	(7,2)	(6,6)	(5,9)	(6,1)	(21,8)	(25,8)	18%
▪ EBIT	(1,1)	2,4	5,7	5,6	4,5	3,8	7,2	5,3	12,6	20,8	65%
▪ Cash EBITDA	1,6	9,4	10,6	11,6	8,0	9,2	11,2	10,7	33,2	39,1	18%
▪ Marża Cash EBITDA	11%	58%	71%	70%	46%	48%	56%	55%	53%	51%	2 p.p.



BUŁGARIA – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025	4Q 2025	2024	2025	%
▪ Zakup portfeli	1,4	-	-	-	-	-	0,6	11,9	1,4	12,5	793%
▪ Wartość bilansowa portfeli	45,8	43,9	44,7	42,3	41,4	41,3	39,1	48,4	42,3	48,4	14%
▪ Spłaty	5,8	5,8	5,9	6,6	6,1	6,0	5,3	5,8	24,1	23,2	4%
▪ Przychody operacyjne	17,9	3,7	7,1	4,2	6,1	3,9	2,2	4,1	32,9	16,3	-50%
▪ Koszty operacyjne	(2,6)	(2,7)	(2,8)	(2,7)	(3,1)	(2,5)	(2,4)	(2,6)	(10,8)	(10,6)	2%
– Koszty sądowo-egzekucyjne	(0,6)	(0,6)	(0,8)	(0,8)	(0,7)	(0,5)	(0,6)	(0,5)	(2,8)	(2,3)	18%
– D&A	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,3)	25%
– Pozostałe	(1,9)	(1,9)	(1,9)	(1,8)	(2,2)	(1,9)	(1,8)	(2,1)	(7,5)	(8,0)	7%
▪ EBIT	15,3	1,1	4,3	1,5	3,0	1,4	(0,1)	1,5	22,2	5,8	74%
▪ Cash EBITDA	3,2	3,3	3,2	4,0	3,2	3,6	2,9	3,1	13,7	12,8	7%
▪ Marża Cash EBITDA	56%	56%	55%	60%	52%	60%	55%	55%	57%	55%	2 p.p.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



(mln PLN)	2025	2024	2023
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	101,4	(31,8)	(128,8)
Zysk przed opodatkowaniem	46,5	102,4	61,0
Korekty o pozycje, w tym:	55,0	(134,2)	(189,8)
Odsetki od zobowiązań finansowych	88,6	72,9	50,4
Zmiana stanu zobowiązań	(4,7)	36,0	(20,8)
Zmiana stanu wierzytelności	(54,9)	(247,6)	(227,8)
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy	0,0	0,0	13,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(8,3)	(14,6)	(8,0)
Udzielenie pożyczek	(23,0)	0,0	0,0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(8,8)	(13,4)	(7,2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:	(108,8)	63,8	150,0
Wpływy z emisji obligacji	104,3	236,4	168,6
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	178,4	294,0	295,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(132,3)	(20,0)	0,0
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(167,0)	(365,8)	(235,2)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(87,9)	(77,3)	(50,4)
Wypłaty na rzecz uczestników konsolidowanych funduszy	0,0	0,0	(19,3)
Przepływy pieniężne netto:	(15,7)	17,4	13,1
Środki pieniężne na koniec okresu	66,5	82,4	64,8

Wyniki finansowe osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości;

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta