



SPÓŁKA AKCYJNA



GRUPA BEST

EMISJA OBLIGACJI SERII AF1

Gdynia, marzec 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 WŁĄSCIWYCH 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 AF1 jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz o Publicznej Ofercie Obligacji Serii AF1.

AGENDA

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

PARAMETRY EMISJI



Emitent	▪ BEST S.A.
Wartość Emisji	▪ do 90 mln zł (z możliwością zwiększenia kwoty do 140 mln zł)
Okres do wykupu	▪ 5 lat
Cena emisyjna	▪ 100 zł (równa wartości nominalnej)
Oprocentowanie	▪ WIBOR 3M + marża ustalona w drodze book buildingu ze zbioru (3,10%; 3,20%; 3,30%; 3,40%; 3,50%) Marża zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje.
Typ oprocentowania	▪ Zmienne
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	▪ 03.03-16.03.2026 r.
Dzień warunkowego przydziału	▪ 18.03.2026 r.
Planowany Dzień Emisji	▪ 24.03.2026 r.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii AF1:

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.



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 AF1.



- 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 30.09.2025 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	9M 2025	9M 2024	zmiana r/r
▪ spłaty wierzytelności	772	465	66%	563	352	60%
▪ koszty operacyjne (bez amortyzacji)				256	162	58%
▪ EBITDA gotówkowa				312	193	62%
▪ inwestycje w portfele wierzytelności	590	321	84%	220	228	(4)%



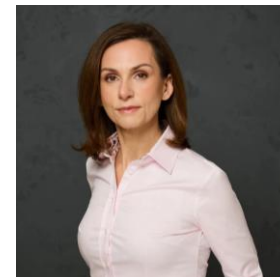
Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu

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



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu

- Pion Finansowy
- Pion Controllingu
- Pion IT



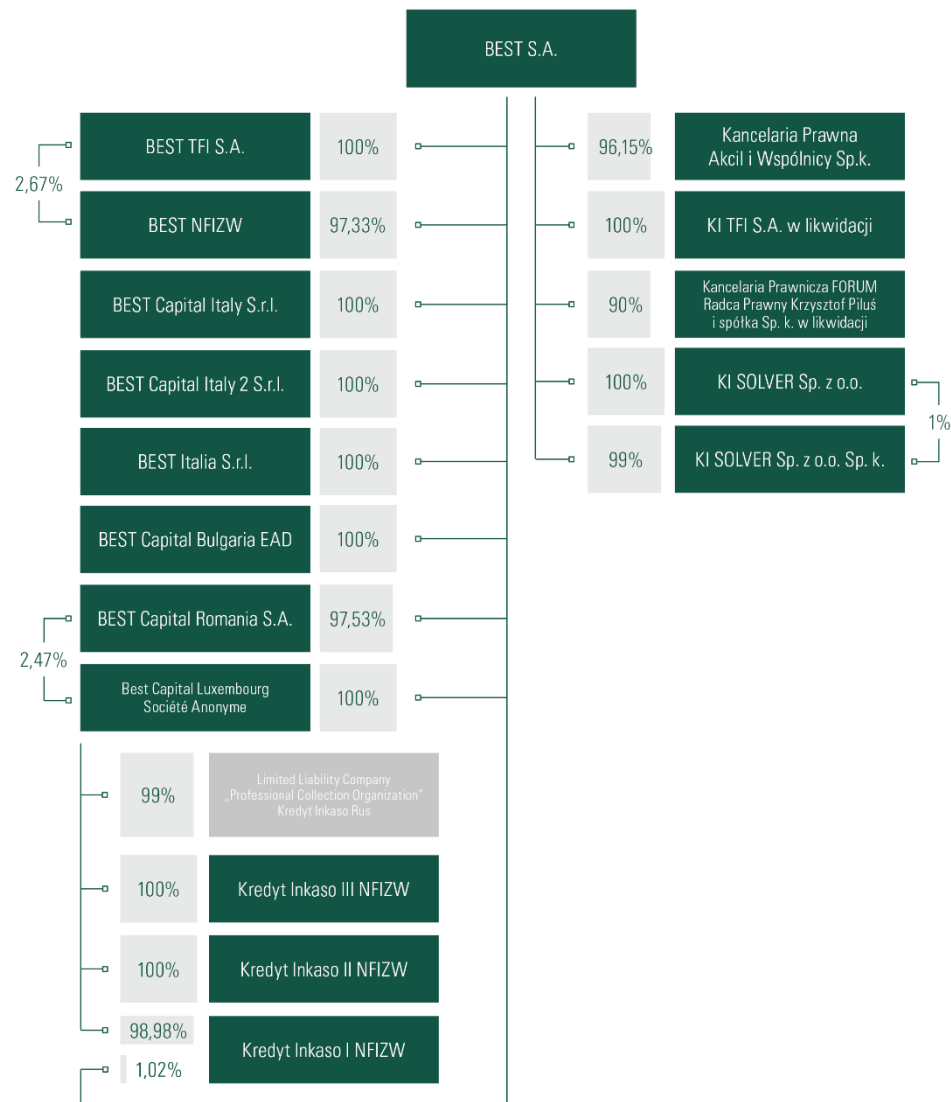
Agnieszka Pakos
Członek Zarządu

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

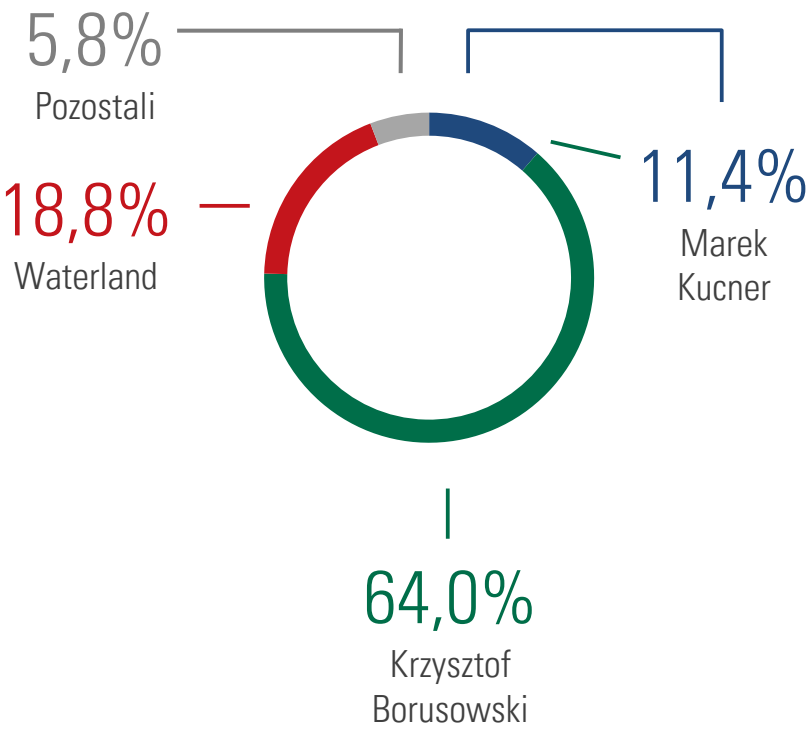


Mariusz Gryglicki
Członek Zarządu

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

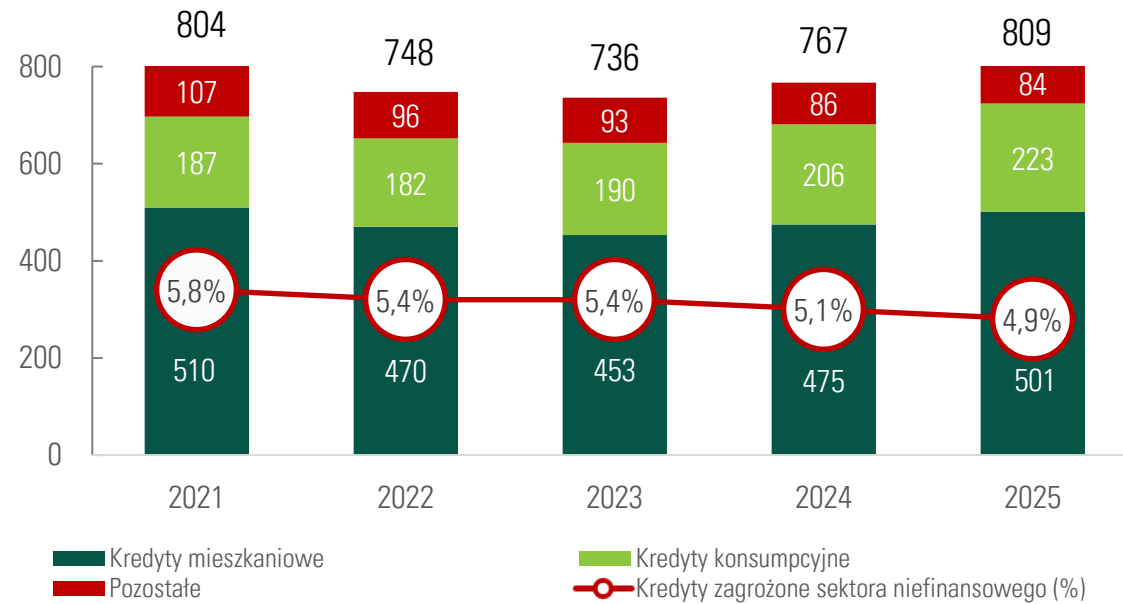


Akcjonariat BEST SA
(udział w kapitale zakładowym
wg stanu na 03.03.2026)



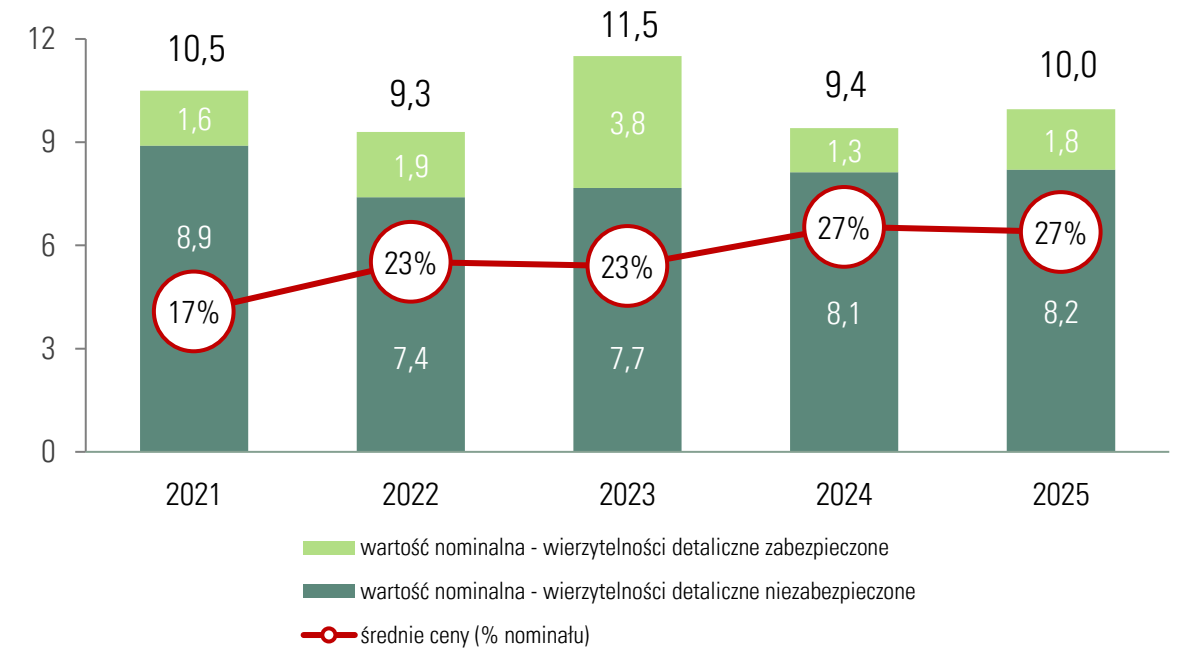


Kredyty sektora niefinansowego w systemie bankowym
(mld PLN)



- Stabilny poziom kredytów w sektorze niefinansowym
- Poprawa jakości wierzytelności

Podaż bankowych portfeli detalicznych
(mld PLN)



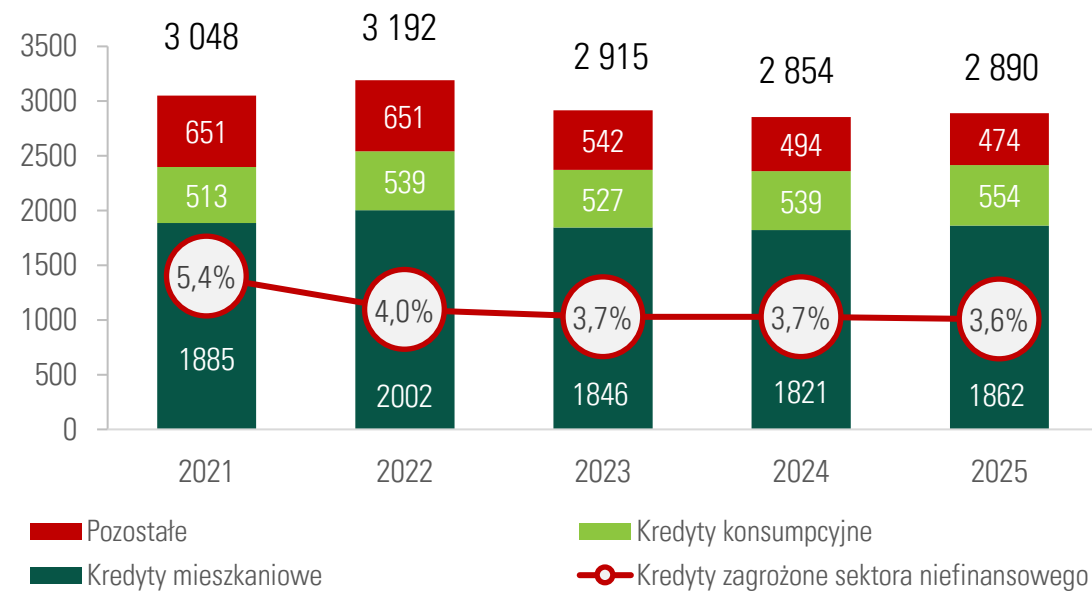
- Zbliżony poziom podaży od 5 lat
- Stabilizacja poziomu cen



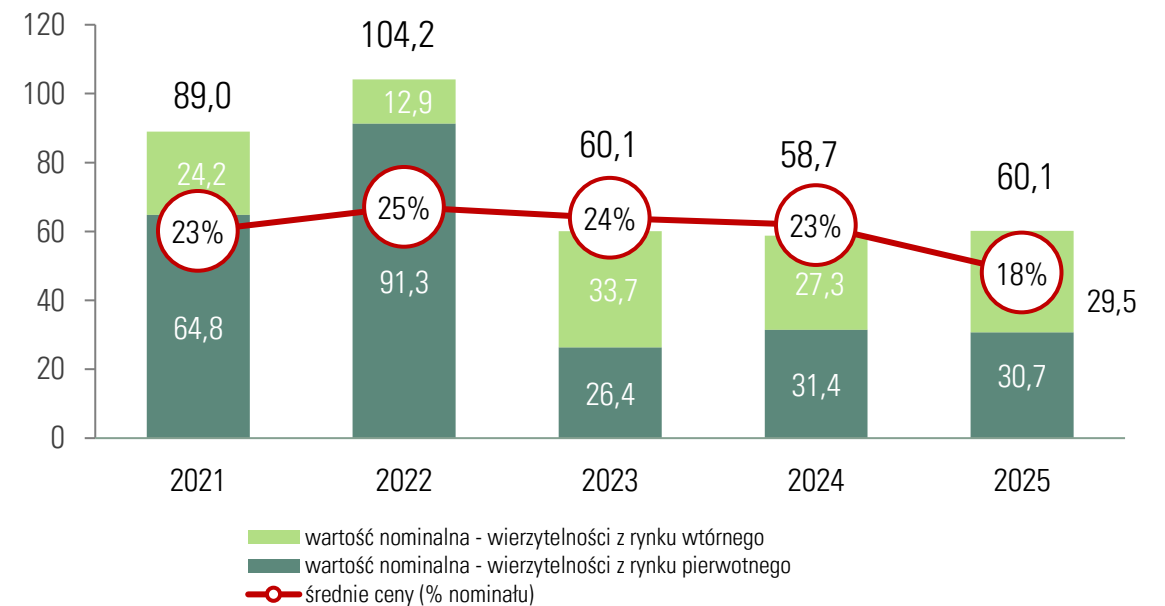
WŁOCHY – RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



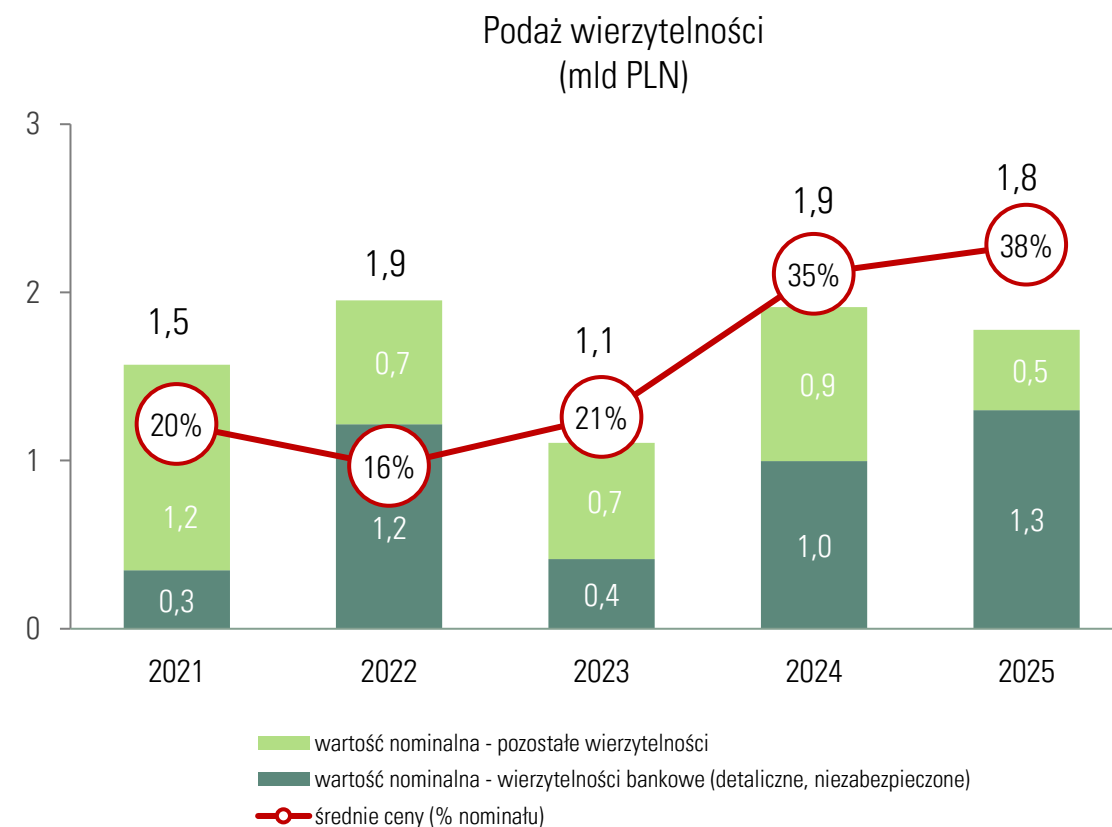
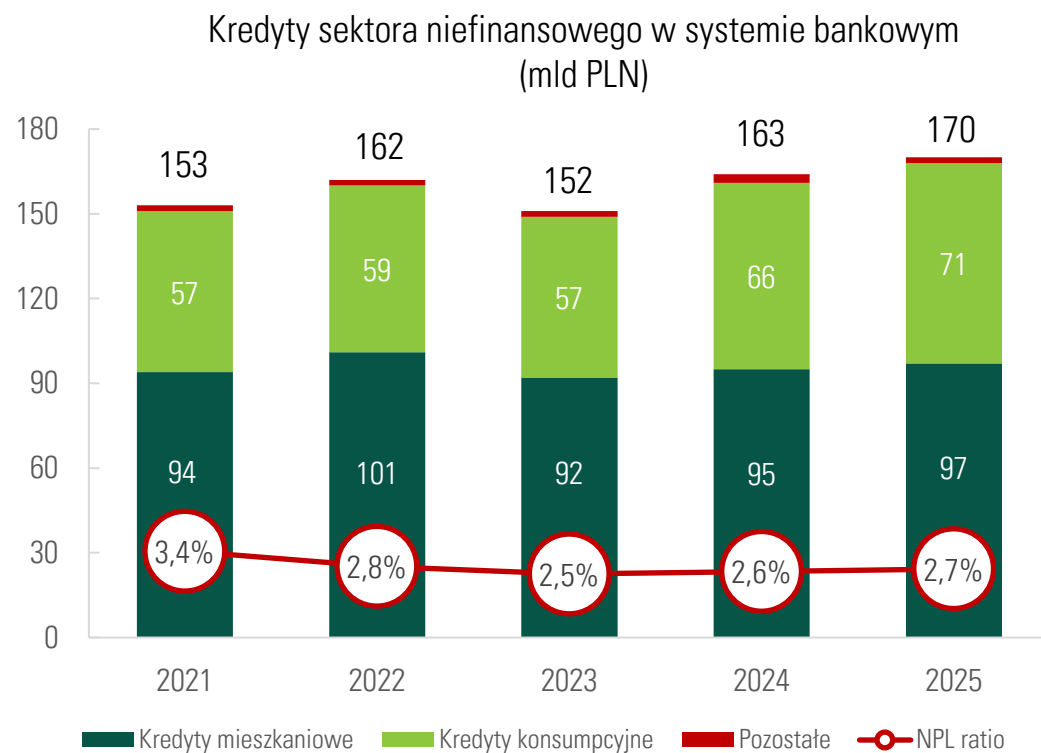
Kredyty sektora niefinansowego w systemie bankowym
(mld PLN)



Podaż bankowych portfeli detalicznych
(mld PLN)



- Rynek pierwotny tworzą w większości wierzytelności bankowe



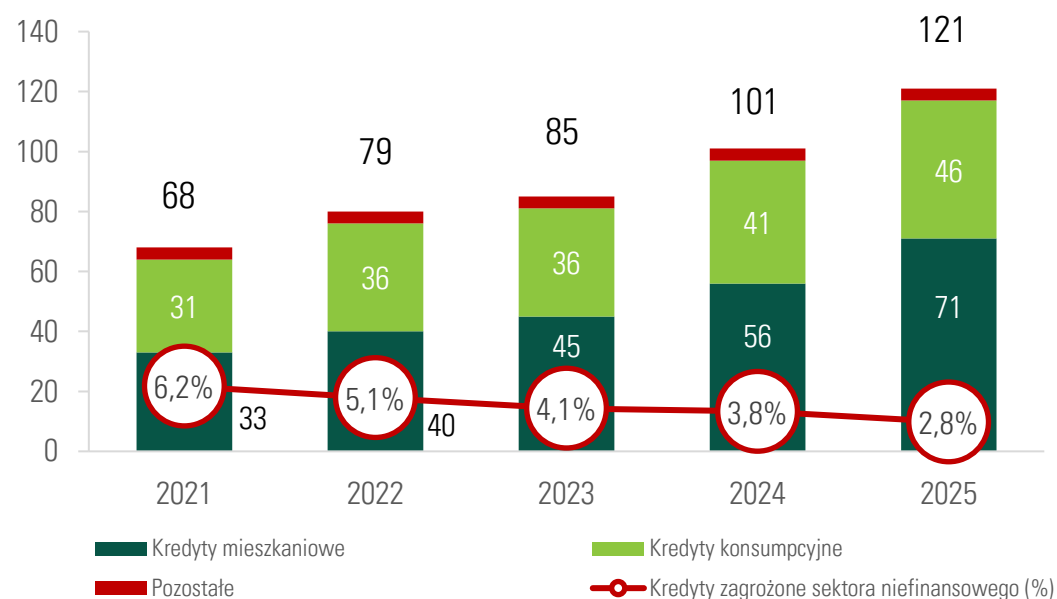
- Podaż wierzytelności kształtowana głównie przez sektor bankowy
- Wzrost cen jako efekt poprawiającej się jakości wierzytelności



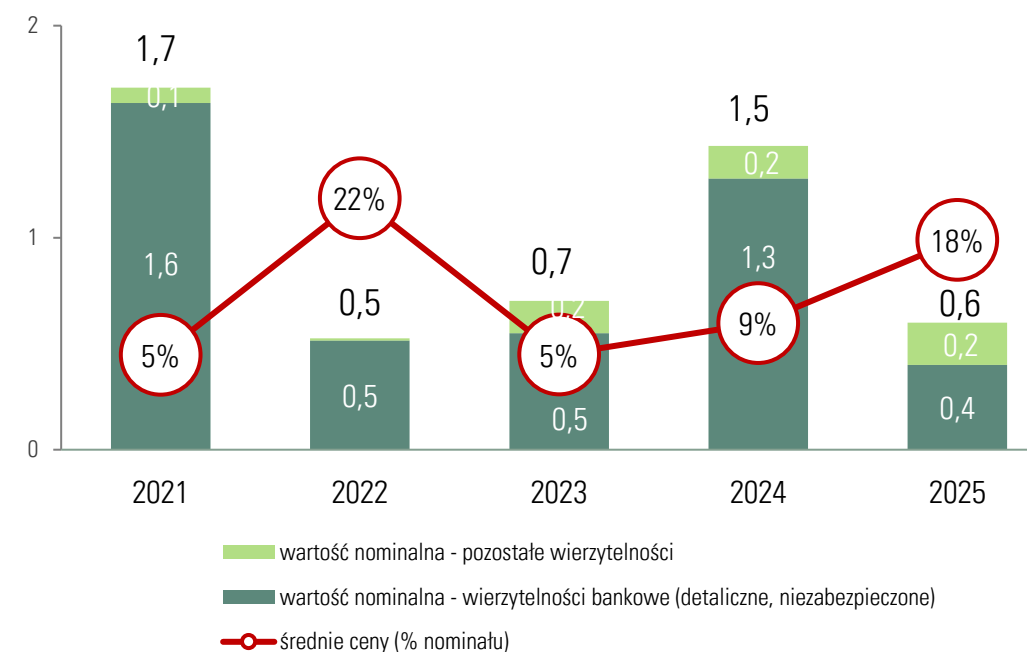
BUŁGARIA – RYNEK WIERZYTELNOŚCI NIEREGULARNYCH



Kredyty sektora niefinansowego w systemie bankowym
(mld PLN)

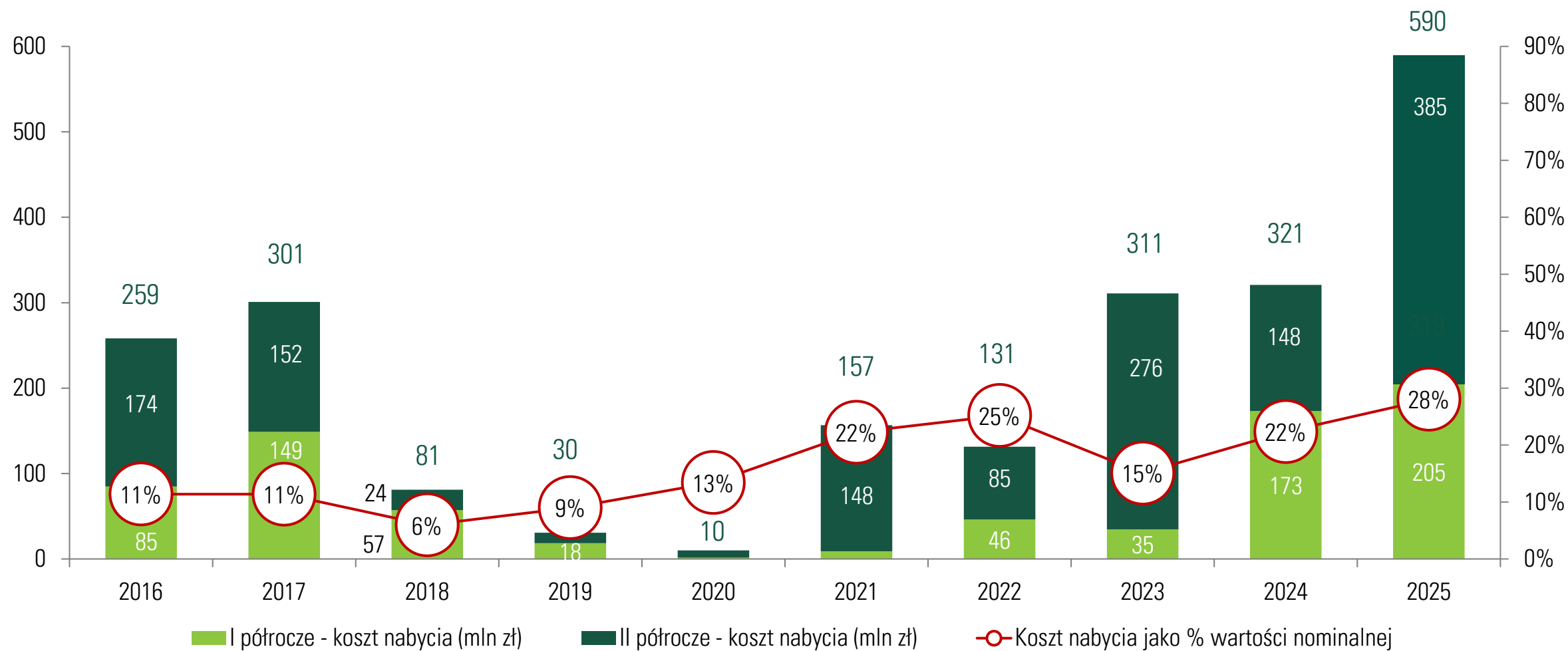


Podaż wierzytelności
(mld PLN)



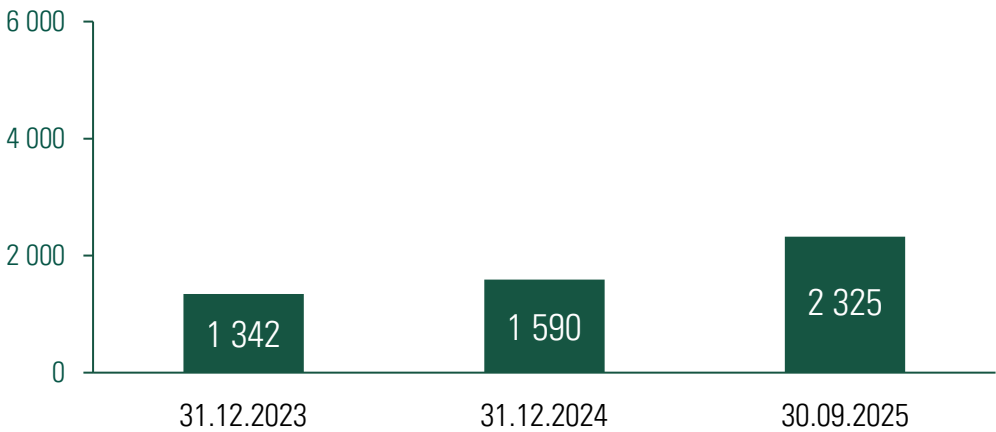
- Podaż wierzytelności kształtowana przez sektor bankowy
- Wzrost cen w 2025 r. wynika z pojedynczych transakcji (podobnie w 2022 r.), ale również z poprawy jakości wierzytelności
- Wprowadzenie EUR (od 2026 r.) może spowodować rozwój rynku

INWESTYCJE BEST W PORTFELE WIERZYTELNOŚCI

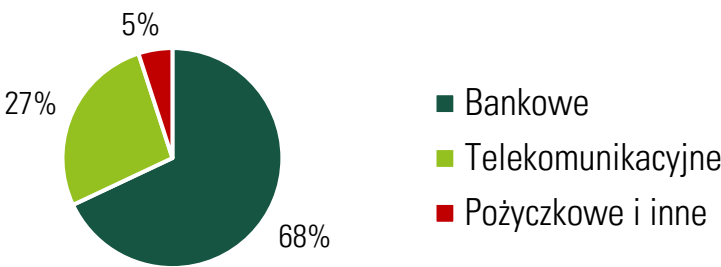
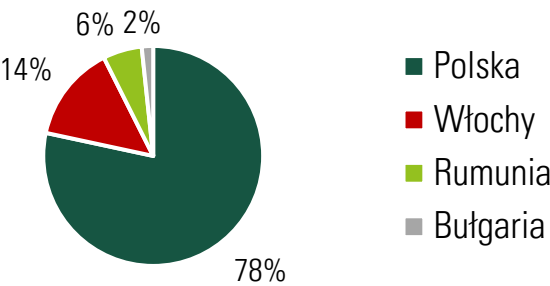
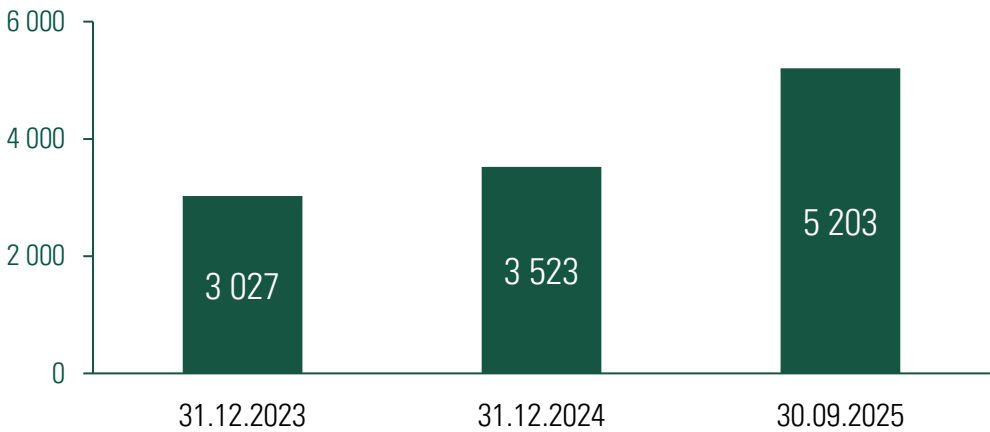




Wartość bilansowa portfeli (mln zł)



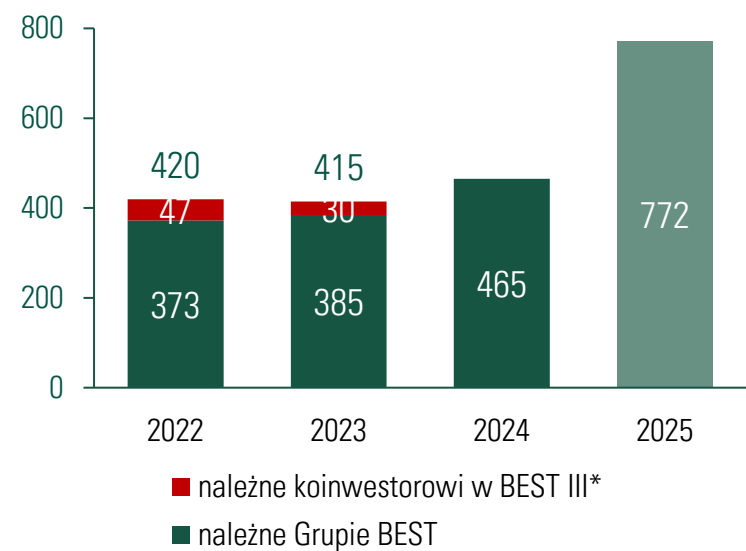
ERC - wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (mln zł)



KLUCZOWE PARAMETRY FINANSOWE



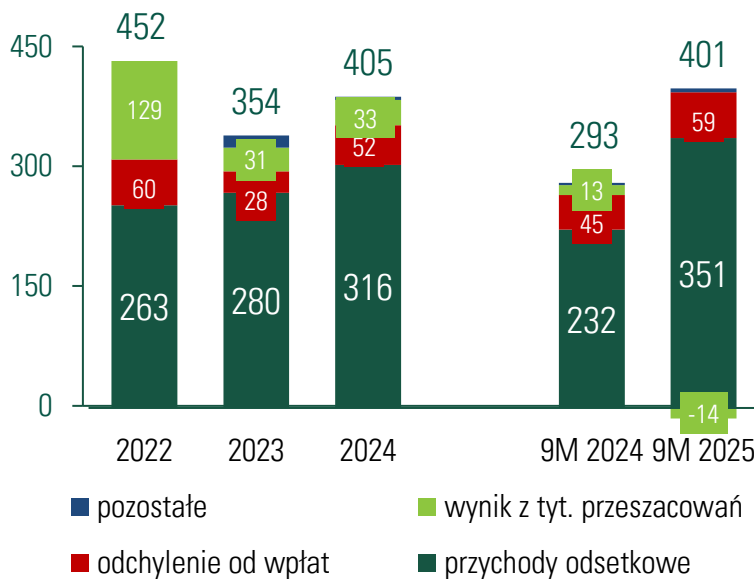
Spłaty wierzytelności (mln zł)



Rosnące odzyski napędzane organicznym wzrostem skali i konsolidacją

1

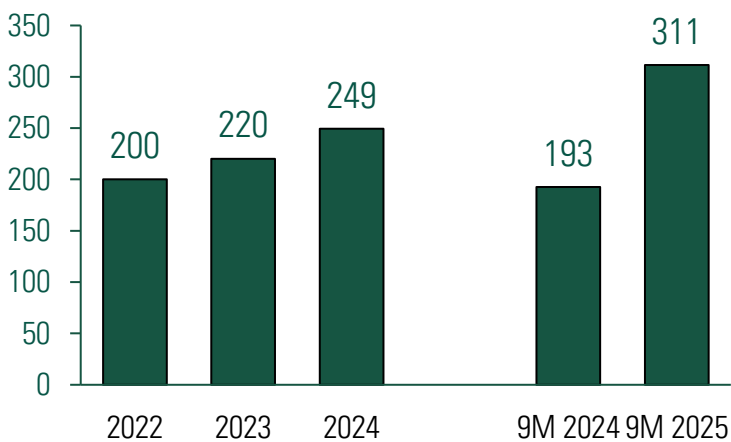
Przychody z działalności operacyjnej (mln zł)



Rosnące, powtarzalne przychody z działalności operacyjnej

2

EBITDA gotówkowa (mln zł)



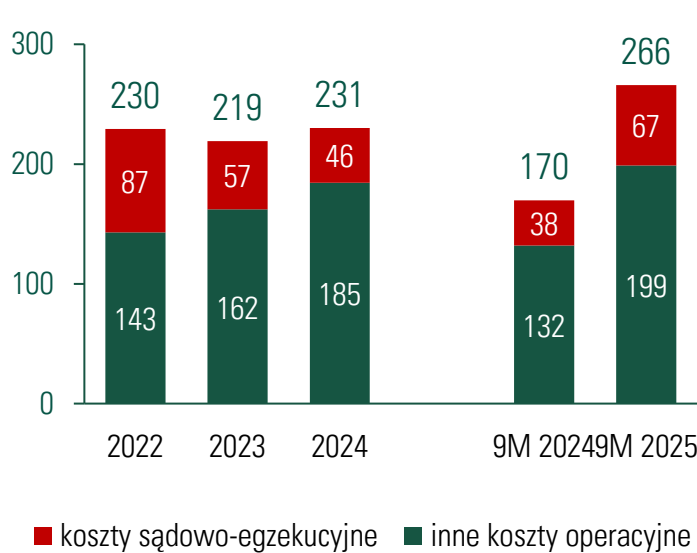
Stabilna i rosnąca EBITDA gotówkowa

3

* Grupa posiadała 50% certyfikatów BEST III NSFIZ, przy czym fundusz był konsolidowany metodą pełną. We wrześniu 2023 fundusz rozwiązano a Grupa Emitenta przejęła około połowy jego portfela wierzytelności



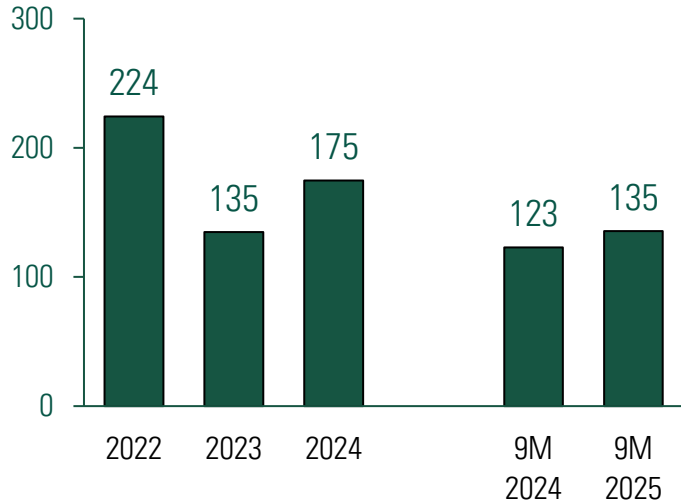
Koszty operacyjne
(mln zł)



57%
wzrost kosztów (9M 2025 r/r)
związany m.in. z fuzją

4

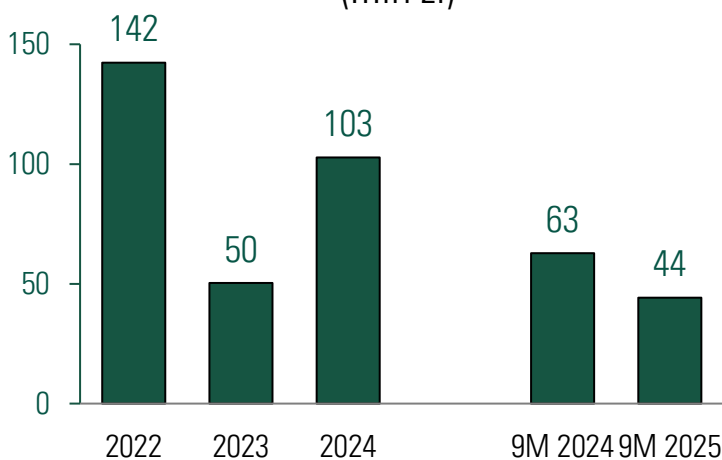
Zysk operacyjny
(mln zł)



34%
marża operacyjna
(9M 2025)

5

Zysk netto przypisany
Akcjonariuszom BEST
(mln zł)

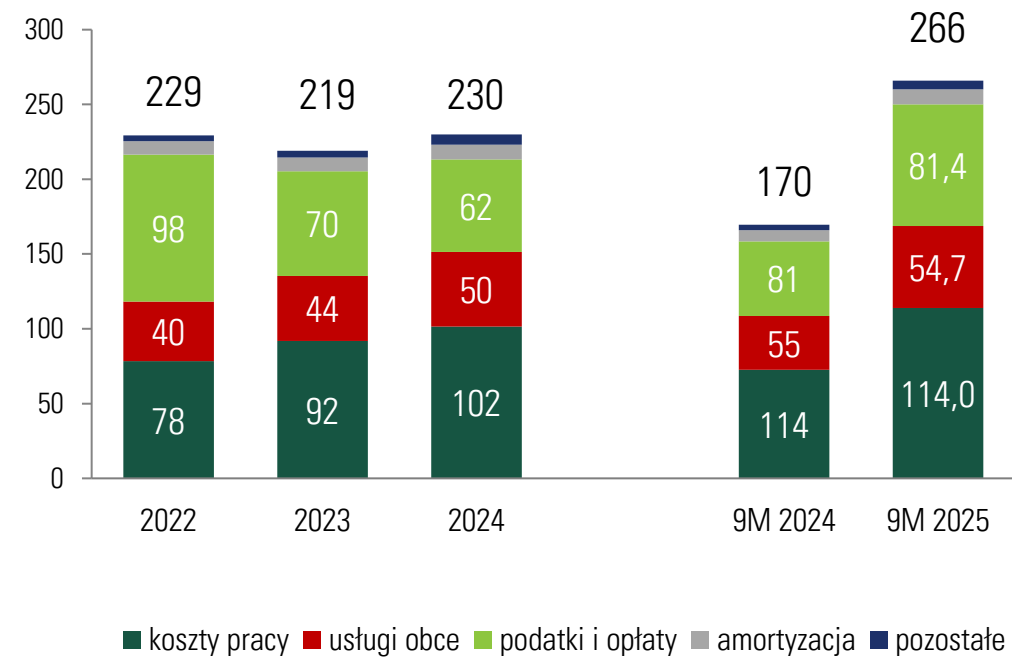


Istotny wpływ
kosztów finansowych oraz
wyniku przeszacowań portfela
na wynik netto

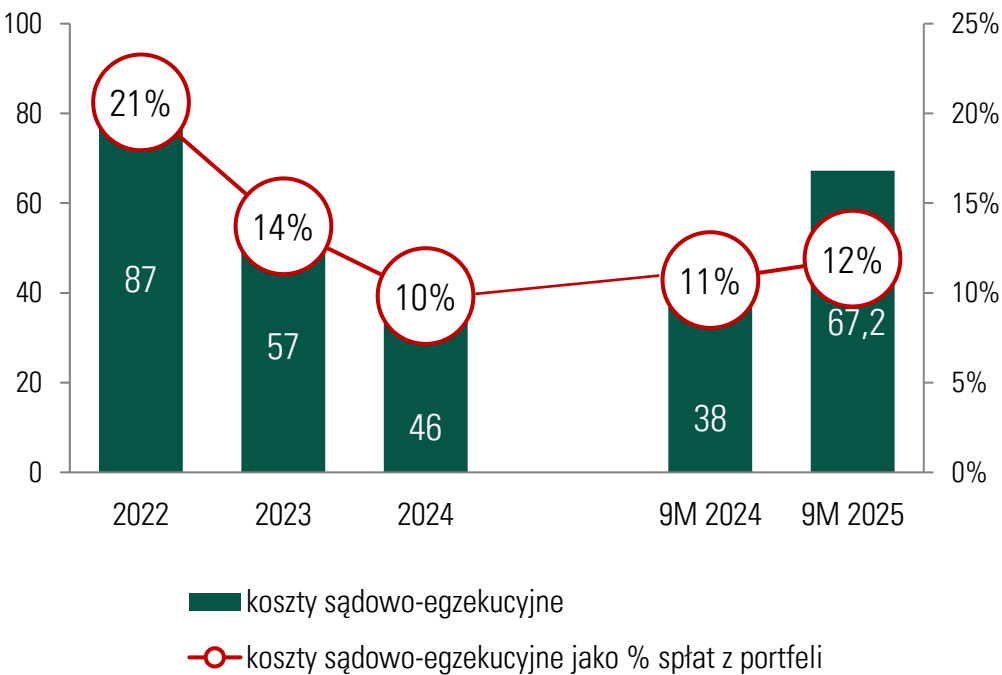
6



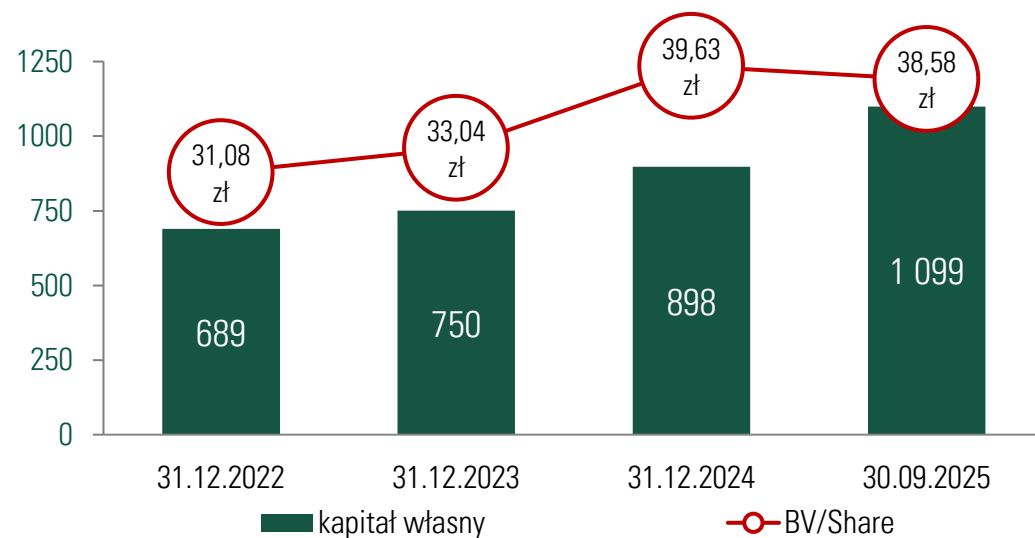
Segmentacja kosztów operacyjnych (mln zł)



Koszty sądowo-egzekucyjne (mln zł)

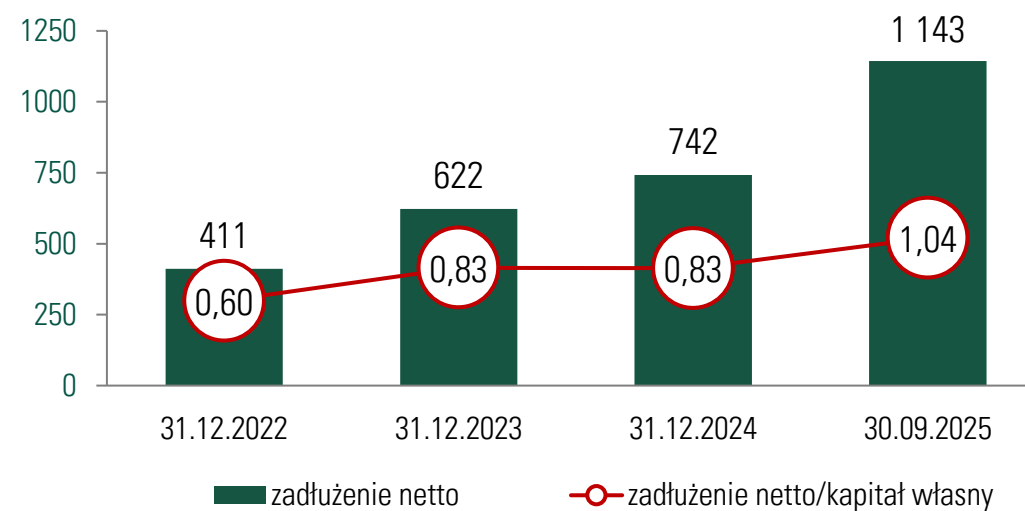


Kapitał własny (mln zł)

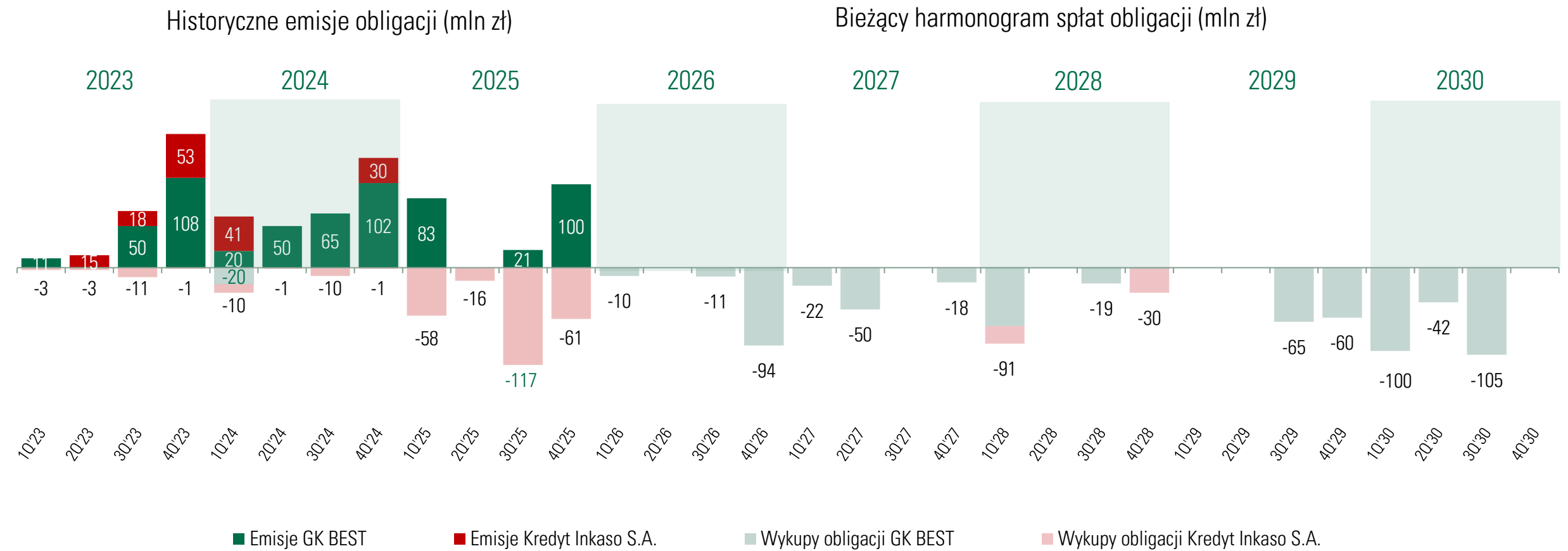


- Wyemitowaliśmy akcje o wartości 160 mln zł
- Przejęliśmy 427 mln zł zobowiązań odsetkowych

Zadłużenie netto (mln zł)



- 500 mln zł - kredyty bankowe
- 672 mln zł - obligacje
- 20 mln zł - pożyczki od zarządu
- 17 mln zł - leasing i wynajem



GK BEST wyemitowała obligacje o wartości 1.7 mld zł i spłaciła 1.3 mld zł.
Obie grupy wspólnie wyemitowały 3.3 mld zł, z czego 2.6 mld zł zostało wykupione



SPÓŁKA AKCYJNA

DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

ZAŁĄCZNIKI

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ



(mln PLN)	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
aktywa, w tym:	2 519,6	1 856,8	1 545,1	1 349,3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66,5	82,4	64,8	52,2
wierzytelności nabyte	2 325,5	1 590,0	1 342,4	1 183,2
inwestycje kapitałowe	-	82,5	39,9	27,6
nieruchomości inwestycyjne	52,5	41,7	40,2	32,4
pasywa, w tym:	2 519,6	1 856,8	1 545,1	1 349,3
zobowiązania finansowe	1 209,8	824,3	687,2	463,6
kapitał własny	1 099,0	897,8	750,0	689,0
dług netto	1 143,2	742,0	622,3	411,4
dług netto / kapitał własny	1,04	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)	9M 2025	9M 2024	9M 2025 zmiana r/r	2024	2023	2022
przychody z działalności operacyjnej, w tym:	401,3	292,5	37%	404,6	353,8	453,6
przychody z wierzytelności nabytych:	396,2	289,4	37%	400,4	338,1	452,4
odsetki obliczone metodą efektywnej stopy proc.	350,8	231,9	51%	315,6	279,5	263,4
odchylenia od wpłat rzeczywistych	59,2	44,9	32%	51,8	27,9	59,6
wynik z tytułu przeszacowań	(13,9)	12,5	(211%)	33,0	30,7	129,4
koszty działalności operacyjnej, w tym:	(265,9)	(169,7)	57%	(229,9)	(219,0)	(229,4)
koszty sądowe i egzekucyjne	(67,2)	(37,6)	79%	(45,5)	(56,9)	(86,5)
zysk na działalności operacyjnej	135,4	122,8	10%	174,6	134,8	224,2
koszty finansowe netto, w tym:	(88,9)	(53,6)	66%	(73,6)	(68,3)	(68,8)
odsetki od zobowiązań finansowych	(88,1)	(52,8)	67%	(73,0)	(49,7)	(36,0)
zysk netto, w tym:	45,1	63,1	(29%)	103,3	51,1	143,0
przypisany akcjonariuszom BEST	44,2	62,7	(30%)	102,7	50,4	142,3

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

EBITDA GOTÓWKOWA



(mIn PLN)	9M 2025	9M 2024	9M 2025 zmiana r/r	2024	2023	2022
BEST						
spłaty wierzytelności	562,3	351,7	60%	465,1	414,4	419,6
pozostałe przychody	5,1	3,2	61%	4,1	15,8	1,2
OPEX (bez amortyzacji)	(255,9)	(162,3)	58%	(219,9)	(209,9)	(220,4)
EBITDA gotówkowa*	311,4	192,5	62%	249,3	220,2	200,3

* 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
▪ Zakup portfeli	11	81	10	80	5	147	10
▪ Wartość bilansowa portfeli	1 168	1 219	1 218	1 297	1 270	1 866	1 823
▪ Spłaty	104	113	105	100	107	192	172
▪ Przychody operacyjne	80	84	95	101	75	147	119
▪ Koszty operacyjne	(50)	(53)	(50)	(52)	(54)	(82)	(81)
– Koszty sądowo-egzekucyjne	(12)	(11)	(13)	(7)	(14)	(20)	(20)
– D&A	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)
– Pozostałe	(36)	(40)	(35)	(43)	(38)	(59)	(57)
▪ EBIT	30	30	45	49	21	64	38
▪ Cash EBITDA	57	63	58	51	55	114	95
▪ Marża Cash EBITDA	55%	56%	55%	51%	52%	59%	55%



WŁOCHY – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
▪ Zakup portfeli	42	44	41	13	35	18	5
▪ Wartość bilansowa portfeli	197	238	282	293	324	323	331
▪ Spłaty	8	11	11	14	12	15	15
▪ Przychody operacyjne	10	8	16	11	15	(9)	19
▪ Koszty operacyjne	(5)	(6)	(5)	(8)	(6)	(9)	(9)
— Koszty sądowo-egzekucyjne	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
— D&A	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
— Pozostałe	(4)	(5)	(4)	(7)	(5)	(7)	(7)
▪ EBIT	5	2	11	3	8	(18)	10
▪ Cash EBITDA	3	5	6	6	6	6	9
▪ Marża Cash EBITDA	41%	47%	55%	42%	50%	41%	64%

(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
▪ Zakup portfeli	-	5	6	41	-	-	-
▪ Wartość bilansowa portfeli	117	115	116	151	144	136	133
▪ Spłaty	15	16	15	17	17	19	20
▪ Przychody operacyjne	14	10	10	11	14	14	17
▪ Koszty operacyjne	(15)	(8)	(4)	(5)	(10)	(10)	(10)
— Koszty sądowo-egzekucyjne	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(4)	(3)
— D&A	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)
— Pozostałe	(12)	(5)	(2)	(3)	(7)	(7)	(6)
▪ EBIT	(1)	2	6	6	5	4	7
▪ Cash EBITDA	2	9	11	12	8	9	11
▪ Marża Cash EBITDA	11%	58%	71%	70%	46%	48%	56%



BUŁGARIA – WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE



(mln PLN)	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025	3Q 2025
■ Zakup portfeli	1,4	-	-	-	-	-	0,6
■ Wartość bilansowa portfeli	46	44	45	42	41	41	39
■ Spłaty	6	6	6	7	6	6	5
■ Przychody operacyjne	18	4	7	4	6	4	2
■ Koszty operacyjne	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(2)
— Koszty sądowo-egzekucyjne	(0,6)	(0,6)	(0,8)	(0,8)	(0,7)	(0,5)	(0,6)
— D&A	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(0,1)
— Pozostałe	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
■ EBIT	15	1	4	2	3	1	(0,1)
■ Cash EBITDA	3	3	3	4	3	4	3
■ Marża Cash EBITDA	56%	56%	55%	60%	52%	60%	55%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



(mln PLN)	9M 2025	9M 2024	2024	2023	2022
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, w tym:	101,4	(16,0)	(31,8)	(128,8)	67,0
Zysk przed opodatkowaniem	46,5	69,2	102,4	61,0	155,4
Korekty o pozycje, w tym:	55,0	(85,2)	(134,2)	(189,8)	(88,4)
Odsetki od zobowiązań finansowych	88,6	53,5	72,9	50,4	36,6
Zmiana stanu zobowiązań	(4,7)	10,2	36,0	(20,8)	(19,1)
Zmiana stanu wierzytelności	(54,9)	(157,5)	(247,6)	(227,8)	(166,1)
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy	0,0	0,0	0,0	13,8	34,9
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(8,3)	(12,3)	(14,6)	(8,0)	(5,3)
Udzielenie pożyczek	(23,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(8,8)	(11,1)	(13,4)	(7,2)	(5,4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej, w tym:	(108,8)	31,8	63,8	150,0	(56,8)
Wpływy z emisji obligacji	104,3	134,8	236,4	168,6	34,0
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	178,4	209,5	294,0	295,0	194,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(132,3)	(20,0)	(20,0)	0,0	(145,3)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(167,0)	(233,7)	(365,8)	(235,2)	(61,1)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(87,9)	(55,9)	(77,3)	(50,4)	(34,9)
Wypłaty na rzecz uczestników konsolidowanych funduszy	0,0	0,0	0,0	(19,3)	(30,2)
Przepływy pieniężne netto:	(15,7)	3,6	17,4	13,1	4,9
Środki pieniężne na koniec okresu	66,5	68,0	82,4	64,8	52,2

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

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta