



SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY  
RAPORT OKRESOWY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A.

ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2025 ROKU



# SPIS TREŚCI

Niniejszy raport zawiera:

<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU .....</b>	<b>5</b>
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
<b>III.</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU .....</b>	<b>32</b>
1.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..	32
2.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	33
3.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	34
4.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	35
5.	INFORMACJA DODATKOWA .....	36
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU .....</b>	<b>40</b>

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ROZSZERZONEGO RAPORTU OKRESOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Przychody z działalności operacyjnej	89 638	89 591	21 420	20 733
Zysk przed opodatkowaniem	3 768	18 201	900	4 212
Zysk netto	5 002	19 842	1 195	4 592
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	4 381	19 707	1 047	4 561
Całkowite dochody	(3 888)	26 388	(929)	6 107
Całkowite dochody przypisane Akcjonariuszom BEST	(4 509)	26 253	(1 077)	6 076
Spląty wierzytelności nabytych	118 941	112 022	28 422	25 924
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	22 652	22 694	22 652	22 694
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	22 778	22 828	22 778	22 828
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	0,87	0,05	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	0,86	0,05	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 687	13 942	3 271	3 226
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 393)	(4 835)	(5 829)	(1 119)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52 463	(2 076)	12 537	(480)
Przepływy pieniężne netto razem	41 757	7 031	9 979	1 627
<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Aktywa	1 918 631	1 856 809	458 575	434 545
Zobowiązania	1 024 485	959 011	244 864	224 435
Kapitał własny	894 146	897 798	213 711	210 110
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	894 091	897 793	213 698	210 108
Kapitał akcyjny	22 764	22 764	5 441	5 327



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Przychody z działalności operacyjnej	32 912	32 506	7 865	7 523
Zysk przed opodatkowaniem	3 228	17 752	771	4 108
Zysk netto	4 381	19 707	1 047	4 561
Całkowite dochody	(4 509)	26 253	(1 077)	6 076
Liczba akcji (w tys. szt.) – podstawowa	22 652	22 694	22 652	22 694
Liczba akcji (w tys. szt.) – rozwodniona	22 778	22 828	22 778	22 828
Zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	0,87	0,05	0,20
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EUR)	0,19	0,86	0,05	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 710)	6 946	(409)	1 607
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 459)	(4 668)	(7 517)	(1 080)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	69 414	(12 363)	16 587	(2 861)
Przepływy pieniężne netto razem	36 245	(10 085)	8 661	(2 334)
<b>Stan na dzień:</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Aktywa	1 522 901	1 442 373	363 991	337 555
Zobowiązania	628 810	544 580	150 293	127 447
Kapitał własny	894 091	897 793	213 698	210 108
Kapitał akcyjny	22 764	22 764	5 441	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 31.03.2025 roku 4,1839 PLN/EUR
- średni kurs za I kwartał 2025 roku 4,1848 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 I kwartał 2024 roku 4,3211 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 PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

### 1. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 marca 2025 roku (w tys. zł)

AKTYWA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		124 007	82 374
Należności z tytułu dostaw i usług		106	145
Pozostałe należności		592	389
Należności finansowe	5.7.2	23 047	–
Wierzytelności nabyte	5.7.1	1 593 977	1 590 000
Nieruchomości inwestycyjne		42 332	41 682
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	5.7.3	74 036	82 493
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.8	28 532	28 469
Wartości niematerialne	5.7.8	22 335	22 469
Wartość firmy		12	12
Pozostałe aktywa		9 655	8 776
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 918 631</b>	<b>1 856 809</b>

PASYWA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<b>Zobowiązania:</b>		<b>1 024 485</b>	<b>959 011</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		20 806	18 179
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.5	51 297	61 714
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.7.4	897 923	824 344
Rezerwy na świadczenia pracownicze		974	974
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.6	38 392	39 501
Pozostałe rezerwy	5.7.9	15 082	14 140
<b>Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:</b>		<b>894 091</b>	<b>897 793</b>
Kapitał akcyjny		22 764	22 764
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5 052	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe		67 511	75 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 009)	(460)
Zyski zatrzymane		799 773	795 312
<b>Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli</b>		<b>55</b>	<b>5</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>894 146</b>	<b>897 798</b>
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 918 631</b>	<b>1 856 809</b>

**2. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (wariant porównawczy)**  
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:</b>	<b>5.7.10</b>	<b>89 638</b>	<b>89 591</b>
Przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		85 779	75 125
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej		504	1 092
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności	<b>5.7.10</b>	3 355	13 374
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>5.7.11</b>	<b>60 582</b>	<b>54 690</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		25 829	24 359
Amortyzacja		2 605	2 275
Usługi obce		11 409	11 102
Podatki i opłaty		18 338	15 474
Pozostałe koszty operacyjne		2 401	1 480
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>29 056</b>	<b>34 901</b>
Przychody finansowe	<b>5.7.12</b>	695	570
Koszty finansowe	<b>5.7.13</b>	25 983	18 166
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej		–	896
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>3 768</b>	<b>18 201</b>
Podatek dochodowy	<b>5.7.7</b>	(1 234)	(1 641)
<b>Zysk netto, w tym przypisany:</b>		<b>5 002</b>	<b>19 842</b>
Akcjonariuszom BEST		4 381	19 707
Udziałom niesprawującym kontroli		621	135
<b>Pozostałe całkowite dochody netto, w tym przypisane:</b>		<b>(8 890)</b>	<b>6 546</b>
Akcjonariuszom BEST		(8 890)	6 546
Udziałom niesprawującym kontroli		–	–
<b>Całkowite dochody netto, w tym przypisane:</b>		<b>(3 888)</b>	<b>26 388</b>
Akcjonariuszom BEST		(4 509)	26 253
Udziałom niesprawującym kontroli		621	135
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
Zwykły	<b>5.7.14</b>	0,19	0,87
Rozwodniony	<b>5.7.14</b>	0,19	0,86



**3. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**  
(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>3 768</b>	<b>18 201</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>9 919</b>	<b>(4 259)</b>
Amortyzacja		2 605	2 275
Straty z tytułu różnic kursowych		5 334	1 467
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	<b>5.7.4.5</b>	20 631	16 451
Wycena instrumentów pochodnych		–	253
Wynik na działalności inwestycyjnej		57	25
Zmiana stanu należności		(41)	(581)
Zmiana stanu zobowiązań	<b>5.7.15</b>	(8 700)	1 667
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		271	(468)
Zmiana stanu wierzytelności		(3 977)	(22 544)
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne i współkontrolowane		–	(896)
Wycena programów motywacyjnych		807	680
Pozostałe pozycje netto	<b>5.7.16</b>	(6 888)	(2 428)
Zapłacony podatek dochodowy		(180)	(160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>13 687</b>	<b>13 942</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		93	81
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		116	–
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(1 581)	(4 906)
Udzielenie pożyczek		(23 000)	–
Pozostałe pozycje netto		(21)	(10)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(24 393)</b>	<b>(4 835)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji obligacji	<b>5.7.4.5</b>	83 043	19 940
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	<b>5.7.4.5</b>	19 871	51 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	<b>5.7.4.5</b>	–	(20 000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	<b>5.7.4.5</b>	(27 681)	(34 731)
Płatności z tytułu leasingu	<b>5.7.4.5</b>	(757)	(754)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	<b>5.7.4.5</b>	(21 448)	(17 200)
Wypłaty na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(565)	(331)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>52 463</b>	<b>(2 076)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>		<b>41 757</b>	<b>7 031</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(124)	49
Środki pieniężne na początek okresu		82 374	64 844
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>		<b>124 007</b>	<b>71 924</b>



**4. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**  
(w tys. zł)

	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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025</b>	<b>22 764</b>	<b>–</b>	<b>5 052</b>	<b>75 125</b>	<b>(460)</b>	<b>795 312</b>	<b>897 793</b>	<b>5</b>	<b>897 798</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(8 341)</b>	<b>(549)</b>	<b>4 381</b>	<b>(4 509)</b>	<b>621</b>	<b>(3 888)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	4 381	4 381	621	5 002
Pozostałe całkowite dochody netto:	–	–	–	(8 341)	(549)	–	(8 890)	–	(8 890)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	–	–	–	–	(549)	–	(549)	–	(549)
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	–	–	–	(8 341)	–	–	(8 341)	–	(8 341)
<b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(571)</b>	<b>(571)</b>
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>807</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>807</b>	<b>–</b>	<b>807</b>
<b>Wynik na sprzedaży inwestycji kapitałowych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(80)</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2025</b>	<b>22 764</b>	<b>–</b>	<b>5 052</b>	<b>67 511</b>	<b>(1 009)</b>	<b>799 773</b>	<b>894 091</b>	<b>55</b>	<b>894 146</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2024</b>	<b>22 806</b>	<b>(5 042)</b>	<b>5 052</b>	<b>29 411</b>	<b>112</b>	<b>697 473</b>	<b>749 812</b>	<b>209</b>	<b>750 021</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 697</b>	<b>(151)</b>	<b>19 707</b>	<b>26 253</b>	<b>135</b>	<b>26 388</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	19 707	19 707	135	19 842
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	6 697	(151)	–	6 546	–	6 546
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	–	–	–	–	(151)	–	(151)	–	(151)
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	–	–	–	6 697	–	–	6 697	–	6 697
<b>Dywidendy i udziały w zyskach</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(339)</b>	<b>(339)</b>
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>680</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>680</b>	<b>–</b>	<b>680</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2024</b>	<b>22 806</b>	<b>(5 042)</b>	<b>5 052</b>	<b>36 788</b>	<b>(39)</b>	<b>717 180</b>	<b>776 745</b>	<b>5</b>	<b>776 750</b>



**5. INFORMACJA DODATKOWA**

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 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, a od 2017 roku działamy również na rynku włoskim.

**Dane jednostki dominującej:**

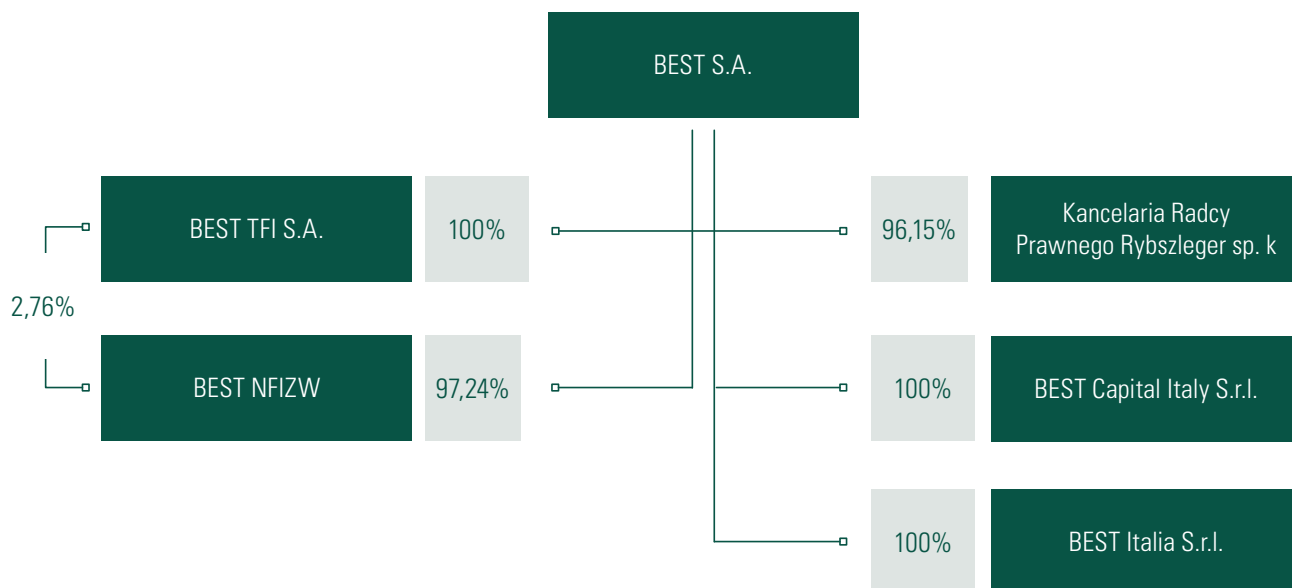
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna  
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia  
NIP: 585–00–11–412  
Nr KRS: 0000017158  
Kraj siedziby: Polska  
Kraj rejestracji: Polska

Na dzień 31 marca 2025 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 zarządza obecnie BEST NFIZW)
BEST NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe, w tym 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	działalność windykacyjna
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne



Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy na dzień 31 marca 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.

Z dniem 18 grudnia 2024 roku zakończona została likwidacja funduszu BEST III NFIZW, który był naszą jednostką współkontrolowaną.

→ Zmiany w strukturze Grupy dokonane po dniu bilansowym zostały opisane w nocie 5.15.

## 5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

### BEST S.A.

W pierwszym kwartale 2025 roku Zarząd BEST był dwuosobowy, a jego skład był następujący:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Wiceprezes Zarządu

W dniu 3 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza powołała Agnieszkę Pakos i Mariusza Gryglickiego w skład Zarządu, 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 2025 roku skład Rady Nadzorczej BEST nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

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

### BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2025 roku skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Jarosław Galiński      Członek Zarządu  
Jarosław Zachmielewski      Członek Zarządu

W 2025 roku skład Rady Nadzorczej BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Mirosława Szakun      Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
Paulina Strugała      Członek Rady Nadzorczej  
Hubert Janiszewski      Członek Rady Nadzorczej

W 2025 roku nie zaszły żadne zmiany dotyczące podmiotu zarządzającego funduszami. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo zarządza funduszem inwestycyjnym BEST NFIZW.

### Pozostałe podmioty

W pierwszym kwartale 2025 roku skład rady dyrektorów BEST Capital Italy był dwuosobowy, jak poniżej:

Lucio Ranaudo      Dyrektor  
Mariusz Kloska      Dyrektor

W 2025 roku skład zarządu BEST Italia nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest następujący:

Lucio Ranaudo      Prezes Zarządu  
Mariusz Kloska      Członek Zarządu  
Michał Leśniewski      Członek Zarządu

2 kwietnia 2025 roku w skład rady dyrektorów BEST Capital Italy został powołany Emanuele Reale. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład rady dyrektorów jest następujący:

Lucio Ranaudo      Dyrektor  
Mariusz Kloska      Dyrektor  
Emanuele Reale      Dyrektor

Komplementariuszem odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Kancelarii jest mec. Urszula Rybszleger.

### 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 31 marca 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	zgodnie z MSSF UE	bez przekształcania danych
Kancelaria	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	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 Italia	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF UE i przeliczane z EUR 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 spółki kontrolowanej 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 tysięcy 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.

##### 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 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 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 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).

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. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY

Do najważniejszych zdarzeń w pierwszym kwartale 2025 roku należały:

- podjęcie przez NWZ BEST S.A. i NWZ Kredyt Inkaso S.A. uchwał wyrażających zgodę na połączenie spółek
- wzrost poziomu spłat z portfeli wierzytelności
- nabycie 7 nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 163,5 mln zł
- przeprowadzenie emisji obligacji o wartości nominalnej 83,4 mln zł

## 5.7. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

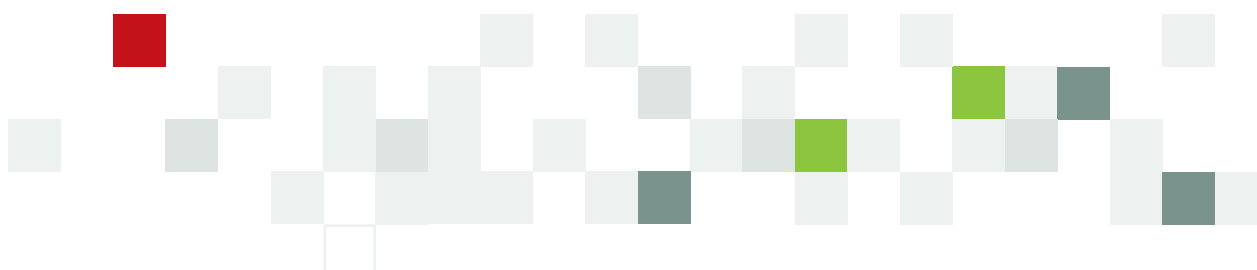
### 5.7.1. Inwestycje w wierzytelności nabyte

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2024 31.12.2024
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>1 590 000</b>	<b>1 342 418</b>	<b>1 342 418</b>
<b>Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:</b>	<b>89 134</b>	<b>88 499</b>	<b>400 449</b>
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	85 779	75 125	315 591
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, w tym:	3 355	13 374	84 858
odchylenia od wpłat rzeczywistych	6 798	8 799	51 839
wynik z tytułu przeszacowań	(3 443)	4 575	33 019
<b>Pozostałe zmiany:</b>	<b>(85 157)</b>	<b>(65 955)</b>	<b>(152 867)</b>
zakupy pakietów wierzytelności	39 883	47 921	315 845
spłaty wierzytelności	(118 941)	(112 022)	(465 132)
różnice kursowe z przeliczenia wierzytelności włoskich	(6 099)	(1 854)	(3 580)
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>1 593 977</b>	<b>1 364 962</b>	<b>1 590 000</b>
do odzyskania w ciągu 1 roku	421 580	355 149	417 741
do odzyskania w okresie od 1 roku do 3 lat	580 421	506 119	576 482
do odzyskania w okresie od 3 do 5 lat	300 425	254 615	297 646
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	291 551	249 079	298 131

W pierwszym kwartale 2025 roku nabyliśmy siedem nowych portfeli wierzytelności, z czego jeden na rynku polskim (o wartości nominalnej 16,5 mln zł) oraz sześć na rynku włoskim (o łącznej wartości

nominalnej 147 mln zł). Na nabycie nowych pakietów wierzytelności w pierwszym kwartale 2025 r. przeznacziliśmy 39,9 mln zł.



## Parametry przyjęte do wyceny pakietów wierzytelności:

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.03.2024	Stan na dzień 31.12.2024
<b>wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:</b>	<b>3 502 617</b>	<b>3 066 215</b>	<b>3 523 272</b>
do 1 roku	477 066	404 592	474 145
od 1 roku do 3 lat	906 823	798 969	898 150
od 3 do 5 lat	710 995	617 491	704 007
powyżej 5 lat	1 407 733	1 245 163	1 446 970

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.03.2024	Stan na dzień 31.12.2024
<b>wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), dla przedziałów stóp dyskontowych:</b>	<b>3 502 617</b>	<b>3 066 215</b>	<b>3 523 272</b>
poniżej 25%	2 017 315	1 645 459	2 075 621
25%–50%	1 328 676	1 259 839	1 284 775
powyżej 50%	156 626	160 917	162 876

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

→ | Szerzej piszemy o tym w nocie 5.7.4.6.

## 5.7.2. Należności finansowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Należności z tytułu pożyczki	23 047	–
<b>Razem, z tego:</b>	<b>23 047</b>	<b>–</b>
krótkoterminowe	23 047	–

W dniu 12 marca 2025 roku BEST udzielił pożyczki spółce Kredyt Inkaso S.A. Wraz z zarejestrowaniem połączenia spółek, które miało miejsce w dniu 1 kwietnia 2025 roku, a tym samym konfuzją wierzyciela i dłużnika, należność z tytułu pożyczki wygasa.



### 5.7.3. Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Akcje Kredyt Inkaso	74 036	82 493
<b>Razem</b>	<b>74 036</b>	<b>82 493</b>

W styczniu 2025 roku miała miejsce sprzedaż 7 000 sztuk akcji Kredyt Inkaso. W związku z tym na dzień 31 marca 2025 roku inwestycja w akcje Kredyt Inkaso obejmowała 4 267 228 akcji zwykłych, stanowiących łącznie 33,09 % kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A.

Wartość godziwa akcji Kredyt Inkaso na dzień 31 marca 2025 roku została oszacowana w oparciu o kurs z notowań z ostatniego dnia wyceny akcji Kredyt Inkaso przed związaniem z połączeniem z BEST zawieszeniem przez GPW obrotu nimi, tj. z dnia 26 marca 2025 roku, wynoszący 17,35 zł/1 akcję.

W dniu 1 kwietnia 2025 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku zarejestrował połączenie BEST z Kredyt Inkaso S.A. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso jako spółki przejmowanej na BEST jako spółkę przejmującą w zamian za akcje BEST przyznawane uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso w stosunku 0,67537 akcji BEST za 1 akcję Kredyt Inkaso.

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

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	538 239	456 083
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	325 521	333 382
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20 006	20 005
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 157	14 874
<b>Razem, z tego:</b>	<b>897 923</b>	<b>824 344</b>
krótkoterminowe	181 680	159 560
długoterminowe	716 243	664 784

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





**5.7.4.1. Zobowiązania z tytułu obligacji**

(w tys. zł)

W następstwie emisji obligacji serii AC5 o wartości nominalnej 83,4 mln zł udział zobowiązań z tyt. obligacji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy wzrósł do 60% (na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosił 55%).

Z wyjątkiem serii F, emitentem obligacji jest BEST S.A.

**Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.03.2025:**

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	459	10 179	10 638
W2	10 000	WIBOR 3M + 4,20%	26.10.2021	08.10.2026	963	9 136	10 099
W3	10 509	WIBOR 3M + 4,00%	17.03.2022	07.03.2027	978	9 431	10 409
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	1 311	12 056	13 367
Z2	11 226	WIBOR 3M + 4,50%	29.03.2023	14.03.2027	1 088	9 968	11 056
Z3	20 000	WIBOR 3M + 5,00%	10.08.2023	25.01.2028	2 060	17 804	19 864
Z4	30 000	WIBOR 3M + 5,00%	11.09.2023	25.02.2028	3 066	26 466	29 532
Z5	19 082	WIBOR 3M + 5,00%	27.10.2023	18.07.2028	1 967	16 970	18 937
AA1	70 000	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2023	21.11.2026	7 179	62 983	70 162
F (BEST NFIZW)*	17 511	EURIBOR 3M + 5,20%	16.10.2023	16.10.2027	1 348	16 113	17 461
AB	20 000	WIBOR 3M + 4,90%	16.02.2024	15.02.2028	2 037	18 172	20 209
AA2	50 000	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2024	08.05.2027	5 009	45 154	50 163
AC1	25 000	WIBOR 3M + 4,50%	21.08.2024	07.08.2029	2 455	22 023	24 478
AC2	40 000	WIBOR 3M + 4,20%	04.09.2024	22.08.2029	3 810	35 248	39 058
AC3	60 000	WIBOR 3M + 3,80%	15.11.2024	30.10.2029	5 521	53 343	58 864
AC4	41 584	WIBOR 3M + 3,80%	18.12.2024	05.06.2030	3 804	36 735	40 539
AC5	83 416	WIBOR 3M + 3,60%	21.03.2025	13.09.2030	10 117	73 183	83 300
<b>Razem</b>	<b>542 525</b>				<b>63 275</b>	<b>474 964</b>	<b>538 239</b>

\* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

## Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2024:

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	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 (BEST Capital 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
<b>Razem</b>	<b>459 507</b>				<b>45 236</b>	<b>410 847</b>	<b>456 083</b>

\* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości nominalnych zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.12.

#### 5.7.4.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (w tys. zł)

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów bankowych stanowiły 36% wszystkich zobowiązań finansowych Grupy (na koniec zeszłego roku było to 40%).

Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych przez:	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Santander Bank Polska S.A.	182 074	163 231
ING Bank Śląski S.A.	143 447	170 151
<b>Razem, z tego:</b>	<b>325 521</b>	<b>333 382</b>
krótkoterminowe	113 156	108 997
długoterminowe	212 365	224 385

Poniżej informacje na temat zawartych umów kredytowych wg stanu na dzień 31 marca 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.*	marzec 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz wg stopy stałej, płatne kwartalnie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	142 430	207 570
ING Bank Śląski S.A.	nd	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	10 000
Santander Bank Polska S.A.	październik 2029	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	181 973	18 027
Santander Bank Polska S.A.	nd	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	5 000

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

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, płatne kwartalnie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	162 160	187 840
ING Bank Śląski S.A.	nd	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	10 000
Santander Bank Polska S.A.	październik 2029	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	170 053	29 947
Santander Bank Polska S.A.	nd	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	5 000

→ | Zabezpieczenia spłaty zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w notcie 5.7.4.6.

**5.7.4.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek**

(w tys. zł)

Pożyczkodawcy	Wartość nominalna	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość na dzień 31.03.2025	Wartość na dzień 31.12.2024
Zarząd BEST S.A.	20 000	31.12.2026	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę, płatne miesięcznie	20 006	20 005
<b>Razem, z tego:</b>	<b>20 000</b>			<b>20 006</b>	<b>20 005</b>
krótkoterminowe	–			1 726	1 720
długoterminowe	20 000			18 280	18 285

**5.7.4.4. Zobowiązania z tytułu leasingu**

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Umowy najmu pomieszczeń biurowych*	13 503	14 624
Umowy leasingu samochodów	270	229
Pozostałe umowy*	384	21
<b>Razem, w tym:</b>	<b>14 157</b>	<b>14 874</b>
krótkoterminowe	3 523	3 607
długoterminowe	10 634	11 267

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

**5.7.4.5. Uzgodnienie stanu zadłużenia**

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2025</b>	<b>456 083</b>	<b>333 382</b>	<b>20 005</b>	<b>14 874</b>	<b>824 344</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>70 180</b>	<b>(15 817)</b>	<b>(445)</b>	<b>(890)</b>	<b>53 028</b>
Otrzymane finansowanie	83 043	19 871	–	–	102 914
Spłata kapitału	–	(27 681)	–	(757)	(28 438)
Zapłacone odsetki i prowizje	(12 863)	(8 007)	(445)	(133)	(21 448)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>11 976</b>	<b>7 956</b>	<b>446</b>	<b>173</b>	<b>20 551</b>
Zawarte umowy	–	–	–	332	332
Odsetki naliczone i prowizje	12 338	7 749	446	145	20 678
Inne zmiany	(362)	207	–	(304)	(459)
<b>Stan zadłużenia na 31.03.2025</b>	<b>538 239</b>	<b>325 521</b>	<b>20 006</b>	<b>14 157</b>	<b>897 923</b>

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2024</b>	<b>241 735</b>	<b>407 143</b>	<b>20 015</b>	<b>16 934</b>	<b>685 827</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>(6 973)</b>	<b>6 598</b>	<b>(475)</b>	<b>(895)</b>	<b>(1 745)</b>
Otrzymane finansowanie	19 940	51 000	–	–	70 940
Spłata kapitału	(20 000)	(34 731)	–	(754)	(55 485)
Zapłacone odsetki i prowizje	(6 913)	(9 671)	(475)	(141)	(17 200)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>6 302</b>	<b>9 388</b>	<b>474</b>	<b>4 618</b>	<b>20 782</b>
Zawarte umowy	–	–	–	4 668	4 668
Odsetki naliczone i prowizje	6 495	9 348	474	138	16 455
Inne zmiany	(193)	40	–	(188)	(341)
<b>Stan zadłużenia na 31.03.2024</b>	<b>241 064</b>	<b>423 129</b>	<b>20 014</b>	<b>20 657</b>	<b>704 864</b>

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2024</b>	<b>241 735</b>	<b>407 143</b>	<b>20 015</b>	<b>16 934</b>	<b>685 827</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>181 458</b>	<b>(111 589)</b>	<b>(1 904)</b>	<b>(3 498)</b>	<b>64 467</b>
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)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>32 890</b>	<b>37 828</b>	<b>1 894</b>	<b>1 438</b>	<b>74 050</b>
Zawarte umowy	–	–	–	7 662	7 662
Odsetki naliczone i prowizje	33 294	37 856	1 894	596	73 640
Inne zmiany	(404)	(28)	–	(6 820)	(7 252)
<b>Stan zadłużenia na 31.12.2024</b>	<b>456 083</b>	<b>333 382</b>	<b>20 005</b>	<b>14 874</b>	<b>824 344</b>

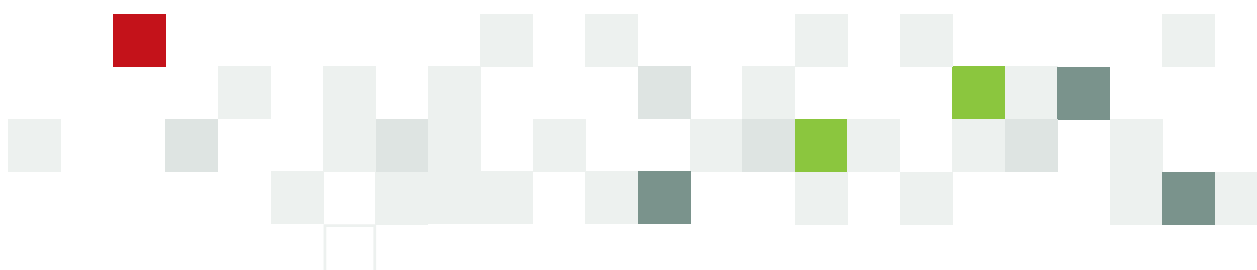


**5.7.4.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych**

(w tys. zł)

Na dzień 31 marca 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 dzień 31.03.2025
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 624,4 mln zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST do kwoty 420 mln zł	31.12.2033	143 447
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego 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 302,8 mln zł), poręczenie BEST do kwoty 300 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	28.05.2035	182 074
zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	oświadczenie o poddaniu się egzekucji	30.11.2038	–
zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Santander Bank Polska S.A.	oświadczenie o poddaniu się egzekucji	15.05.2030	–
zobowiązanie 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	9 008
zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii F (BEST NFIZW)	Poręczenie BEST udzielone do kwoty 6,3 mln euro	31.12.2028	17 461
zobowiązanie 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 150 tys. euro)	30.09.2030	2 614



#### 5.7.5. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	13 442	12 318
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 158	304
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	5 613	5 883
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	12 216	11 165
Zobowiązania z tytułu zaliczek wpłaconych na poczet sprzedaży nieruchomości	7 160	7 160
Zobowiązania z tytułu zakupu portfeli wierzytelności	12 716	25 058
Pozostałe	150	130
<b>Razem, z tego:</b>	<b>51 297</b>	<b>61 714</b>
krótkoterminowe	51 297	61 714

W grudniu 2024 roku jeden z funduszy z Grupy BEST zakupił nowy portfel wierzytelności, za który płatność podzielona była na raty. Ostatnia rata w wysokości 12 716 tys. zł została opłacona w kwietniu 2025 roku.

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

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>14 581</b>	<b>12 366</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	14 581	12 366
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	–	–
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>52 973</b>	<b>51 867</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	14 581	12 366
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	38 392	39 501
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>38 392</b>	<b>39 501</b>

#### Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	straty podatkowe	Różnica przejściowa ujemna z tytułu: zobowiązań i rezerw z tyt. świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	Razem
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>9 149</b>	<b>2 778</b>	<b>439</b>	<b>12 366</b>
Zwiększenia	1 471	999	526	2 996
Zmniejszenia	–	521	260	781
<b>Stan na 31.03.2025</b>	<b>10 620</b>	<b>3 256</b>	<b>705</b>	<b>14 581</b>
<b>Stan na 01.01.2024</b>	<b>2 198</b>	<b>1 980</b>	<b>1 527</b>	<b>5 705</b>
Zwiększenia	9 149	4 350	2 694	16 194
Zmniejszenia	2 198	3 553	3 782	9 532
<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>9 149</b>	<b>2 778</b>	<b>439</b>	<b>12 366</b>



## Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwa- łych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>2 718</b>	<b>42 985</b>	<b>676</b>	<b>5 488</b>	<b>51 867</b>
Zwiększenia	80	826	1 051	–	1 957
Zmniejszenia	79	87	685	–	851
<b>Stan na 31.03.2025</b>	<b>2 719</b>	<b>43 724</b>	<b>1 042</b>	<b>5 488</b>	<b>52 973</b>
<b>Stan na 01.01.2024</b>	<b>2 978</b>	<b>37 977</b>	<b>154</b>	<b>5 792</b>	<b>46 901</b>
Zwiększenia	129	5 113	2 199	–	7 441
Zmniejszenia	389	105	1 677	304	2 475
<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>2 718</b>	<b>42 985</b>	<b>676</b>	<b>5 488</b>	<b>51 867</b>

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 31 marca 2025 roku, wynosiła 644 466 tys. zł (potencjalna rezerwa z tytułu podatku odroczonego 122 449 tys. zł).

#### 5.7.7. Podatek dochodowy ujęty w wyniku

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Podatek dochodowy bieżący	(125)	278
Podatek dochodowy odroczoney	(1 109)	(1 919)
<b>Razem</b>	<b>(1 234)</b>	<b>(1 641)</b>

## Podatek dochodowy odroczoney:

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Podatek od różnic przejściowych ujemnych:</b>	<b>(744)</b>	<b>(224)</b>
powstały w okresie	(1 525)	(1 551)
odwrócony w okresie	781	1 327
<b>Podatek od różnic przejściowych dodatnich:</b>	<b>1 106</b>	<b>(2 089)</b>
powstały w okresie	1 957	163
odwrócony w okresie	(851)	(2 252)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>362</b>	<b>(2 313)</b>
<b>Aktywo z tytułu straty podatkowej:</b>	<b>(1 471)</b>	<b>394</b>
rozliczone w okresie	–	394
utworzone w okresie	(1 471)	–
<b>Razem podatek odroczoney ujęty w wyniku</b>	<b>(1 109)</b>	<b>(1 919)</b>

## Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	3 768	18 201
<b>Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>716</b>	<b>3 458</b>
Efekt podatkowy różnic trwałych, w tym z tytułu:	(1 950)	(5 099)
zmiany wyceny aktywów jednostek zależnych nieuwzględnionej w podatku odroczonym*	(3 066)	(7 243)
przychodów podatkowych nieuwjętych w wyniku	(227)	416
nieaktywowanych strat podatkowych	—	890
kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	2 091	1 730
pozostałych różnic	(748)	(892)
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>(1 234)</b>	<b>(1 641)</b>
Efektywna stawka podatkowa	—	—

\* Zgodnie z zasadami tworzenia rezerwy związanej z przejściowymi różnicami pomiędzy podatkową i bilansową wartością inwestycji w jednostkach zależnych opisanymi w nocie 5.7.6.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nabyliśmy rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 2 918 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2024 roku o wartości 9 423 tys. zł.

	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na dzień 01.01.2025</b>	<b>28 469</b>	<b>22 469</b>	<b>50 938</b>
Nabycia	2 036	882	2 918
Likwidacje	(302)	—	(302)
Umorzenia	(1 603)	(1 002)	(2 605)
Różnice kursowe z przeliczenia	(68)	(14)	(82)
<b>Stan na dzień 31.03.2025</b>	<b>28 532</b>	<b>22 335</b>	<b>50 867</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2024</b>	<b>28 044</b>	<b>18 594</b>	<b>46 638</b>
Nabycia	8 165	1 258	9 423
Likwidacje	(146)	—	(146)
Umorzenia	(1 629)	(646)	(2 275)
Różnice kursowe z przeliczenia	(1)	(3)	(4)
<b>Stan na dzień 31.03.2024</b>	<b>34 433</b>	<b>19 203</b>	<b>53 636</b>

#### 5.7.9. Pozostałe rezerwy (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Rezerwa na koszty sądowo – egzekucyjne	15 082	14 140
<b>Razem:</b>	<b>15 082</b>	<b>14 140</b>
krótkoterminowe	15 082	14 140

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

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	85 779	75 125
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej	504	1 092
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	3 355	13 374
odchylenia od wpłat rzeczywistych	6 798	8 799
wynik z tytułu przeszacowań	(3 443)	4 575
<b>Razem, z tego:</b>	<b>89 638</b>	<b>89 591</b>
Przychody z wierzytelności	89 134	88 499
Pozostałe przychody	504	1 092

**5.7.11. Koszty działalności operacyjnej**  
 (w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:</b>	<b>25 829</b>	<b>24 359</b>
wynagrodzenia	21 201	20 007
składki na ubezpieczenia społeczne	3 912	3 623
świadczenia na rzecz pracowników	716	729
<b>Amortyzacja</b>	<b>2 605</b>	<b>2 275</b>
<b>Usługi obce</b>	<b>11 409</b>	<b>11 102</b>
<b>Podatki i opłaty, w tym:</b>	<b>18 338</b>	<b>15 474</b>
opłaty sądowe, egzekucyjne i koszty zastępstwa procesowego związane z dochodzeniem wierzytelności	15 274	12 430
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 401</b>	<b>1 480</b>
<b>Razem</b>	<b>60 582</b>	<b>54 690</b>

**5.7.12. Przychody finansowe**  
 (w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Wycena należności finansowych w zamortyzowanym koszcie	47	–
Odsetki od depozytów środków pieniężnych	633	568
Pozostałe	15	2
<b>Razem</b>	<b>695</b>	<b>570</b>

**5.7.13. Koszty finansowe**

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Odsetki od zobowiązań finansowych	20 534	16 374
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	5 305	1 457
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	–	253
Pozostałe	144	82
<b>Razem</b>	<b>25 983</b>	<b>18 166</b>

**5.7.14. Zysk przypadający na jedną akcję**

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	4 381	19 707
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	22 652	22 694
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	126	134
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,87</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,86</b>

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

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych	(10 417)	368
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 627	1 155
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(854)	153
Pozostałe zmiany	(56)	(9)
<b>Razem</b>	<b>(8 700)</b>	<b>1 667</b>

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

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(6 296)	(1 971)
Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	(592)	(457)
<b>Razem</b>	<b>(6 888)</b>	<b>(2 428)</b>

**5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE**

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Wycena programów motywacyjnych obciążająca koszty wynagrodzeń bieżących:</b>	<b>807</b>	<b>680</b>
program I realizowany w akcjach	508	562
program II realizowany w akcjach	299	118

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

**5.9. SEGMENTY OPERACYJNE**

(w tys. zł)

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. Obecnie Zarząd BEST analizuje

wyniki w oparciu o segmenty operacyjne wyodrębnione na podstawie kryterium obszaru geograficznego prowadzonej przez nas działalności, tj. w podziale na Polskę i Włochy.

	01.01.2025 31.03.2025		
	Polska	Włochy	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	74 905	14 733	89 638
Koszty operacyjne	54 220	6 362	60 582
<b>Wynik na działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>20 685</b>	<b>8 371</b>	<b>29 056</b>
Przychody finansowe			695
Koszty finansowe			25 983
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>			<b>3 768</b>
Podatek dochodowy			(1 234)
<b>Zysk netto</b>			<b>5 002</b>

	01.01.2024 31.03.2024		
	Polska	Włochy	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	80 036	9 555	89 591
Koszty operacyjne	49 712	4 978	54 690
<b>Wynik na działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>30 324</b>	<b>4 577</b>	<b>34 901</b>
Przychody finansowe			570
Koszty finansowe			18 166
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej			896
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>			<b>18 201</b>
Podatek dochodowy			(1 641)
<b>Zysk netto</b>			<b>19 842</b>

	Stan na dzień 31.03.2025		
	Polska	Włochy	Razem
Wierzytelności	1 269 737	324 240	1 593 977
Pozostałe aktywa	308 416	16 238	324 654
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 578 153</b>	<b>340 478</b>	<b>1 918 631</b>

	Stan na dzień 31.12.2024		
	Polska	Włochy	Razem
Wierzytelności	1 297 285	292 715	1 590 000
Pozostałe aktywa	251 381	15 428	266 809
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 548 666</b>	<b>308 143</b>	<b>1 856 809</b>

Poniżej prezentujemy spłaty z portfeli wierzytelności w podziale na obszary geograficzne prowadzonej działalności.

Spłaty wierzytelności	01.01.2025	01.01.2024
	31.03.2025	31.03.2024
Polska	106 743	103 778
Włochy	12 198	8 244
<b>Razem</b>	<b>118 941</b>	<b>112 022</b>

## 5.10. 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 31.03.2025		Stan na dzień 31.12.2024	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa finansowe</b>				
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	1 549 667	1 593 977	1 557 615	1 590 000
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji – Kategoria 1	554 568	538 239	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

przetarminowania, etapu obsługi, zawartych ugód, 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 ustalone strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące wpływów z podobnych pakietów wierzytelności.

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.

**5.11. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

(w tys. zł)

**5.11.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy**

Wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów z Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wyniosły odpowiednio:

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Zarząd</b>		
BEST	300	450
Towarzystwo	474	240
BEST Italia	241	204
<b>Rada Nadzorcza</b>		
BEST	134	133
Towarzystwo	38	38

**5.11.2. 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 31 marca 2025 roku posiadaliśmy zobowiązanie wobec osoby zarządzającej BEST w wysokości 20 mln zł z tytułu udzielonej pożyczki. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku zapłaciliśmy

odsetki od tego zobowiązania w wysokości 445 tys. zł. Zgodnie z zawartą umową pożyczka ta jest wymagalna 31 grudnia 2026 roku.





## 5.12. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH ORAZ KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

(w tys. zł)

### Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2025 roku wyemitowaliśmy jedną serię obligacji o wartości nominalnej 83,4 mln zł. Emisja serii AC5 została przeprowadzona 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.

	01.01.2025 31.03.2025
<b>Nowe emisje (wartość nominalna):</b>	<b>83 416</b>
seria AC5	83 416
<b>Wykupy (wartość nominalna):</b>	<b>–</b>
<b>Razem</b>	<b>83 416</b>

	01.01.2024 31.03.2024
<b>Nowe emisje (wartość nominalna):</b>	<b>20 000</b>
seria AB	20 000
<b>Wykupy (wartość nominalna):</b>	<b>(20 000)</b>
seria U	(20 000)
<b>Razem</b>	<b>–</b>

### Kapitałowe papiery wartościowe

W pierwszym kwartale 2025 roku BEST nie wyemitował ani nie wykupił własnych kapitałowych papierów wartościowych.

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

## 5.13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

## 5.14. 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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, poza połączeniem z Kredyt Inkaso opisanym w nocie 5.7.3. i punkcie 11 rozdziału IV, nie identyfikujemy innych zdarzeń, mających miejsce po dniu bilansowym, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

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

W pierwszym kwartale 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.

Po dniu bilansowym, miało miejsce kilka zdarzeń związanych ze strukturą Grupy:

1) 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. Do dnia połączenia Kredyt Inkaso S.A. była podmiotem dominującym tworzącym własną grupę kapitałową, obejmującą także 13 podmiotów zależnych prowadzących działalność w 6 krajach Europy,

2) w dniu 11 kwietnia 2025 roku fundusz BEST III NFIZW w likwidacji został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych,

3) 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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem podmioty z Grupy wykorzystały kolejne transze kredytu w ramach zawartych umów kredytowych. W następstwie uruchomienia transz kredytu ustanowione zostały zastawy na zbiorach wierzytelności.

→ | Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisaliśmy w nocie 5.7.4.6.



### III. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

#### 1. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na dzień 31 marca 2025 roku

(w tys. zł)

AKTYWA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>1 389 183</b>	<b>1 375 233</b>
Wartości niematerialne		21 681	21 765
Rzeczowe aktywa trwałe		23 979	24 174
Inwestycje w jednostki zależne	5.1.1.	1 173 937	1 154 142
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	5.1.2.	74 036	82 357
Nieruchomości inwestycyjne		32 016	32 016
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.1.4.	57	57
Należności finansowe	5.1.3.	63 120	60 478
Pozostałe aktywa		357	244
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>133 718</b>	<b>67 140</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5.1.4.	8 219	5 479
Należności finansowe	5.1.3.	34 018	6 760
Środki pieniężne		83 773	47 606
Pozostałe aktywa		7 708	7 295
<b>Suma aktywów</b>		<b>1 522 901</b>	<b>1 442 373</b>

PASYWA	Nota	31.03.2025	31.12.2024
<b>Kapitał własny</b>		<b>894 091</b>	<b>897 793</b>
Kapitał akcyjny		22 764	22 764
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		5 052	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.1.5.	67 347	74 961
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1 009)	(460)
Zyski zatrzymane		799 937	795 476
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>522 150</b>	<b>459 679</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1.6.	485 301	421 677
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		35 889	37 042
Rezerwy na świadczenia pracownicze		960	960
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>106 660</b>	<b>84 901</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.1.6.	66 371	48 420
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.1.7.	40 274	36 466
Rezerwy na świadczenia pracownicze		15	15
<b>Suma pasywów</b>		<b>1 522 901</b>	<b>1 442 373</b>

**2. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>5.1.8.</b>	<b>32 912</b>	<b>32 506</b>
Przychody z działalności podstawowej		31 898	31 856
Pozostałe przychody operacyjne		1 014	650
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>37 934</b>	<b>35 386</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		23 429	22 137
Amortyzacja		2 362	2 153
Usługi obce		7 791	7 634
Podatki i opłaty		2 082	2 126
Pozostałe koszty operacyjne		2 270	1 336
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		<b>(5 022)</b>	<b>(2 880)</b>
Przychody finansowe	<b>5.1.9.</b>	1 671	343
Koszty finansowe		13 785	11 245
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		20 364	31 534
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>3 228</b>	<b>17 752</b>
Podatek dochodowy		(1 153)	(1 955)
<b>Zysk netto</b>		<b>4 381</b>	<b>19 707</b>
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku		(8 341)	6 697
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(549)	(151)
<b>Całkowite dochody netto razem</b>		<b>(4 509)</b>	<b>26 253</b>
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
zwykły		0,19	0,87
rozwodniony		0,19	0,86

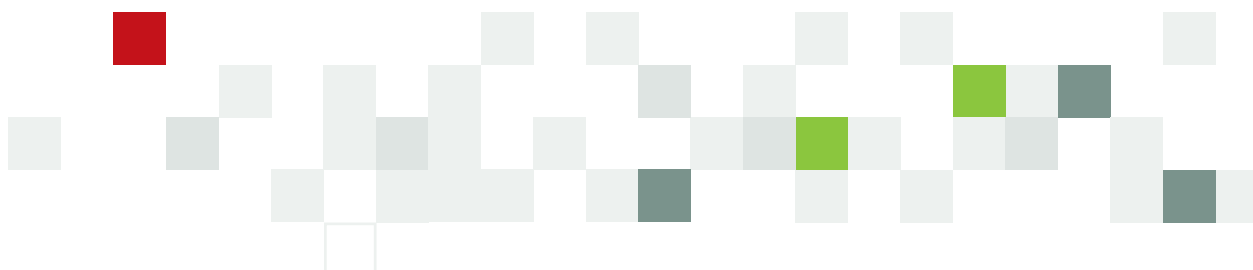


**3. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**  
(w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 228</b>	<b>17 752</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>(4 938)</b>	<b>(10 806)</b>
Amortyzacja	2 362	2 153
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	1 311	(120)
Odsetki i udziały w zyskach	11 206	11 146
Wynik na działalności inwestycyjnej	57	–
Zmiana stanu należności	(2 740)	(7 319)
Zmiana stanu zobowiązań	2 951	(93)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów	(528)	(529)
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne	(20 364)	(16 724)
Pozostałe pozycje netto	807	680
Zapłacony podatek dochodowy	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 710)</b>	<b>6 946</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych	420	–
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(1 526)	(4 766)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(7 451)	–
Udzielenie pożyczek	(23 000)	–
Pozostałe pozycje	98	98
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(31 459)</b>	<b>(4 668)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	83 043	19 940
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów bankowych	2 871	–
Wykup dłużnych papierów wartościowych	–	(20 000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	(2 871)	–
Płatności z tytułu leasingu	(603)	(613)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	(13 026)	(11 690)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>69 414</b>	<b>(12 363)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>	<b>36 245</b>	<b>(10 085)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(78)	7
Środki pieniężne na początek okresu	47 606	16 956
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>83 773</b>	<b>6 878</b>

**4. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2025</b>	<b>22 764</b>	<b>–</b>	<b>5 052</b>	<b>74 961</b>	<b>(460)</b>	<b>795 476</b>	<b>897 793</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(8 341)</b>	<b>(549)</b>	<b>4 381</b>	<b>(4 509)</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	4 381	4 381
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	(8 341)	(549)	–	(8 890)
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>807</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>807</b>
<b>Pozostałe transakcje kapitałowe</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(80)</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>–</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2025</b>	<b>22 764</b>	<b>–</b>	<b>5 052</b>	<b>67 347</b>	<b>(1 009)</b>	<b>799 937</b>	<b>894 091</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2024</b>	<b>22 806</b>	<b>(5 042)</b>	<b>5 052</b>	<b>29 247</b>	<b>112</b>	<b>697 637</b>	<b>749 812</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6 697</b>	<b>(151)</b>	<b>19 707</b>	<b>26 253</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	–	19 707	19 707
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	–	6 697	(151)	–	6 546
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>680</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>680</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2024</b>	<b>22 806</b>	<b>(5 042)</b>	<b>5 052</b>	<b>36 624</b>	<b>(39)</b>	<b>717 344</b>	<b>776 745</b>



**5. INFORMACJA DODATKOWA**

do informacji finansowej BEST za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 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 31.03.2025	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024
BEST NFIZW	Gdynia, Polska	1 129 860	–
BEST Capital FIZAN	Gdynia, Polska	–	1 107 790
Towarzystwo	Gdynia, Polska	37 595	40 483
Kancelaria	Gdynia, Polska	357	425
BEST Capital Italy	Mediolan, Włochy	5 257	4 548
Best Italia	Mediolan, Włochy	868	896
<b>Razem</b>		<b>1 173 937</b>	<b>1 154 142</b>

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. Z dniem wpisania do rejestru funduszy

inwestycyjnych BEST NFIZW w drodze sukcesji uniwersalnej wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki funduszy przejętych oraz przejął ich aktywa i zobowiązania.

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
<b>Inwestycje w jednostki zależne w cenach nabycia, w tym:</b>	<b>261 195</b>	<b>261 195</b>
Certyfikaty inwestycyjne BEST NFIZW	235 384	–
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	–	235 384
Towarzystwo	21 712	21 712
Kancelaria	128	128
BEST Capital Italy	127	127
Best Italia	3 844	3 844
<b>Wycena inwestycji w jednostki zależne do MPW</b>	<b>912 742</b>	<b>892 947</b>
<b>Razem</b>	<b>1 173 937</b>	<b>1 154 142</b>

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2024 31.12.2024
<b>Wartość inwestycji w jednostki zależne na początek okresu</b>	<b>1 154 142</b>	<b>1 130 521</b>	<b>1 130 521</b>
Udział w zyskach/stratach jednostek zależnych wycenianych MPW	20 364	31 534	166 366
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych działających za granicą	(549)	(151)	(572)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek zależnych wycenianych MPW	(20)	11	70
Nabycia nowych udziałów/certyfikatów	–	–	100 000
Inne zwiększenia/zmniejszenia (m.in. umorzenia certyfikatów)	–	(14 811)	(242 243)
<b>Wartość inwestycji w jednostki zależne na koniec okresu</b>	<b>1 173 937</b>	<b>1 147 104</b>	<b>1 154 142</b>



### 5.1.2. Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Akcje Kredyt Inkaso	74 036	82 357
<b>Razem</b>	<b>74 036</b>	<b>82 357</b>

Na dzień bilansowy inwestycja w akcje Kredyt Inkaso obejmowała 4 267 228 akcji zwykłych, stanowiących łącznie 33,09% kapitału zakładowego Kredyt Inkaso S.A.

Wartość godziwa akcji Kredyt Inkaso na dzień 31 marca 2025 roku została oszacowana w oparciu o kurs z notowań z ostatniego dnia wyceny akcji Kredyt Inkaso przed związaniem z połączeniem z BEST zawieszeniem przez GPW obrotu nimi, tj. z dnia 26 marca 2025 roku, wynoszący 17,35 zł/1 akcję.

W dniu 1 kwietnia 2025 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku zarejestrował połączenie BEST z Kredyt Inkaso S.A. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso jako spółki przejmowanej na BEST jako spółkę przejmującą w zamian za akcje BEST przyznawane uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso w stosunku 0,67537 akcji BEST za 1 akcję Kredyt Inkaso.

### 5.1.3. Należności finansowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Należności z tytułu objętych obligacji	74 091	67 238
Należności z tytułu pożyczki	23 047	–
<b>Razem, z tego:</b>	<b>97 138</b>	<b>67 238</b>
krótkoterminowe	34 018	6 760
długoterminowe	63 120	60 478

W pierwszym kwartale 2025 roku BEST udzielił pożyczki spółce Kredyt Inkaso S.A. Wraz z zarejestrowaniem połączenia spółek, które miało miejsce w dniu 1 kwietnia 2025 roku, a tym samym konfuzją wierzyciela i dłużnika, należność z tytułu pożyczki wygasła.

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

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	8 068	5 311
Pozostałe należności	208	225
<b>Razem, z tego:</b>	<b>8 276</b>	<b>5 536</b>
krótkoterminowe	8 219	5 479
długoterminowe	57	57



### 5.1.5. Pozostałe kapitały rezerwowe (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wycena programów motywacyjnych	20 758	19 951
Rozliczenie programu motywacyjnego za lata 2015–2018	(5 459)	(5 459)
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	52 135	60 456
Zmiana wyceny inwestycji w jednostki zależne	—	100
Wycena odpraw emerytalno–rentowych	76	76
Pozostałe	(163)	(163)
<b>Razem</b>	<b>67 347</b>	<b>74 961</b>

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

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	520 778	438 255
Zobowiązania z tytułu pożyczek	20 006	20 005
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 888	11 837
<b>Razem, z tego:</b>	<b>551 672</b>	<b>470 097</b>
krótkoterminowe	66 371	48 420
długoterminowe	485 301	421 677

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	20 006	20 005
Zobowiązania wobec podmiotów niepowiązanych	531 666	450 092
<b>Razem:</b>	<b>551 672</b>	<b>470 097</b>

Obecnie w strukturze zobowiązań finansowych dominuje finansowanie od podmiotów zewnętrznych, które stanowi ponad 96% zobowiązań finansowych ogółem. W pierwszym kwartale 2025 roku

wyemitowaliśmy obligacje serii AC5 o wartości nominalnej 83,4mln zł, w wyniku czego wartość zobowiązań finansowych wzrosła o 17%.

→ | Emisje obligacji zostały szczegółowo zaprezentowane w nocie 5.7.4.1.

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

	Stan na dzień 31.03.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	9 175	8 004
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 158	300
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	4 852	5 027
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 970	16 184
Pozostałe zobowiązania, z tego:	7 277	7 251
zaliczka na poczet ceny sprzedaży nieruchomości	7 160	7 160
<b>Razem, z tego:</b>	<b>40 274</b>	<b>36 466</b>
krótkoterminowe	40 274	36 466

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

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy	31 654	31 538
Pozostałe	1 258	968
<b>Razem</b>	<b>32 912</b>	<b>32 506</b>

### 5.1.9. Koszty finansowe (w tys. zł)

	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2024 31.03.2024
Odsetki od zobowiązań finansowych obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	12 505	11 244
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 280	–
Pozostałe	–	1
<b>Razem</b>	<b>13 785</b>	<b>11 245</b>



## IV. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ BEST S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU

### 1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY

Opis organizacji Grupy w pierwszym kwartale 2025 roku 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 5.15 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

Akcje serii K w liczbie 5 828 545 szt., wyemitowane w związku z połączeniem BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A., zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu

1 kwietnia 2025 roku. Akcje te nie zostały jeszcze zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

### 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 oraz na 31 marca 2025 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 roku w następstwie połączenia BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. na mocy uchwały NWZ podjętej w dniu 26 marca 2025 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty

22 652 014 zł do kwoty 28 480 549 w drodze emisji 5 828 535 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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	64,00	24 946 589	70,87
Marek Kucner	3 250 496	11,41	3 250 496	9,23

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 POD SYGN. AKT III C 1088/16

Od 2016 roku, przed Sądem Okręgowym w Warszawie (sygn. akt III C 1088/16), toczyło się postępowanie przeciwko Emitentowi i Krzysztofowi Borusowskiemu (Prezesowi Zarządu Emitenta) o zapłatę solidarnie kwoty 60 734 500 PLN tytułem odszkodowania za rzekomą utratę przez Kredyt Inkaso kontraktów na zarządzanie portfelami wierzytelności funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. i Trigon TFI S.A.

W dniu 12 marca 2024 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uznał racje Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego, oddalił powództwo Kredyt Inkaso S.A. w całości i zasądził solidarnie na rzecz Emitenta oraz Krzysztofa Borusowskiego kwotę 100 000 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. Wyrok jest nieprawomocny. Żadna ze stron nie złożyła apelacji w terminie i powód oczekuje na stwierdzenie prawomocności.

### POSTĘPOWANIE POD SYGN. AKT XVI GC 72/19

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się postępowanie pod sygnaturą akt XVI GC 72/19 w sprawie z powództwa Emitenta przeciwko Kredyt Inkaso, Pawłowi Szewczykowi – byłemu prezesowi zarządu Kredyt Inkaso, Janowi Lisickiemu – byłemu wiceprezesowi zarządu Kredyt Inkaso oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu o zapłatę solidarnie przez pozwanych kwoty 51 847 764 PLN z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do kwoty

2 260 000 PLN z tytułu szkody poniesionej przez Emitenta w związku z nabyciem przez Emitenta akcji Kredyt Inkaso po zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych sprawozdań finansowych Kredyt Inkaso za rok obrotowy 2014/15, opublikowanych na stronie internetowej Kredyt Inkaso w dniu 19 czerwca 2015 r., a skorygowanych w następnych latach. W dniu 1 kwietnia 2025 roku doszło do połączenia Emitenta z Kredyt Inkaso S.A. (a w efekcie konfuzji w niniejszym procesie), o czym Emitent poinformował Sąd. Postępowanie jest w toku wobec pozostałych pozwanych i obecnie prowadzone jest postępowanie dowodowe.

### 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 ZALĘŻNĄ 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 5.7.4.6.

## 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 pierwszym kwartale 2025 roku zainwestowaliśmy w nowe portfele wierzytelności 39,9 mln zł, z tego 4,8 mln zł w Polsce i 35,1 mln zł we Włoszech.

Inwestycje w portfele wierzytelności	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Razem, z tego:</b>	<b>39 883</b>	<b>53 002</b>	<b>(13 119)</b>	<b>(25)</b>
rynek polski	4 788	10 837	(6 049)	(56)
rynek włoski	35 095	42 165	(7 070)	(17)

Spłaty z zarządzanych wierzytelności za pierwsze trzy miesiące tego roku wyniosły 118,9 mln zł, tj. o 6% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Spłaty na rynku włoskim wzrosły o 48%, co jest

efektem inwestycji zrealizowanych w 2024 r. oraz rozwoju naszych operacji na tym rynku.

Spłaty wierzytelności	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Razem, z tego:</b>	<b>118 941</b>	<b>112 022</b>	<b>6 919</b>	<b>6</b>
rynek polski	106 743	103 778	2 965	3
rynek włoski	12 198	8 244	3 954	48



Krzysztof Borusowski, prezes BEST: *Za nami kolejny bardzo udany kwartał. Kończymy go z istotnym wzrostem odzysków, na który składa się zarówno rosnący portfel wierzytelności, jak i ciągła praca nad doskonaleniem kluczowych procesów biznesowych.*

Przychody odsetkowe z wierzytelności wyniosły 85,8 mln zł i były o 14% wyższe od osiągniętych w pierwszym kwartale 2024 roku. Podobnie, jak w ubiegłym roku, łączna wartość spłat przekroczyła prognozowany poziom, jednak wynik z tytułu przeszacowań był ujemny, a przez to wynik na oczekiwanych stratach kredytowych niższy o 10 mln zł od uzyskanego w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Powyższe sprawiło, że pomimo uzyskania o 6% wyższych spłat wierzytelności, przychody z działalności operacyjnej były wyższe od uzyskanych w pierwszym kwartale 2024 r. jedynie o 47 tys. zł.

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>89 638</b>	<b>89 591</b>	<b>47</b>	<b>0</b>
Przychody z wierzytelności, w tym:	89 134	88 499	635	1
odsetki obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	85 779	75 125	10 654	14
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	3 355	13 374	(10 019)	(75)
odchylenia od wpłat rzeczywistych	6 798	8 799	(2 001)	(23)
wynik z tytułu przeszacowań	(3 443)	4 575	(8 018)	(175)
Pozostałe	504	1 092	(588)	(54)

Nasze koszty operacyjne po trzech miesiącach 2025 roku wyniosły 60,6 mln zł i były o 11% wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie z uwagi na poniesione nakłady związane

z dochodzeniem wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej oraz wydatki związane z przygotowaniem połączenia z Kredyt Inkaso.

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>60 582</b>	<b>54 690</b>	<b>5 892</b>	<b>11</b>
Koszty pracy, w tym:	25 829	24 359	1 470	6
programy motywacyjne	807	680	127	19
pozostałe pozycje	25 022	23 679	1 343	6
Podatki i opłaty, w tym:	18 338	15 474	2 864	19
opłaty sądowo–egzekucyjne	15 274	12 430	2 844	23
Usługi obce	11 409	11 102	307	3
Amortyzacja	2 605	2 275	330	15
Pozostałe	2 401	1 480	921	62

Powyższe czynniki sprawiły, iż w pierwszym kwartale 2025 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 29,1 mln zł i był o 5,8 mln zł niższy niż rok wcześniej, natomiast EBITDA gotówkowa, która nie

uwzględnia księgową wycenę portfeli i amortyzacji, wyniosła 61,5 mln zł i była wyższa o 0,8 mln zł r/r.

<b>Wynik operacyjny</b>	<b>I kwartał 2025</b>	<b>I kwartał 2024</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Przychody z działalności operacyjnej	89 638	89 591	47	0
Koszty działalności operacyjnej	60 582	54 690	5 892	11
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>29 056</b>	<b>34 901</b>	<b>(5 845)</b>	<b>(17)</b>
<b>EBITDA gotówkowa</b>	<b>61 468</b>	<b>60 699</b>	<b>769</b>	<b>1</b>

Podobnie, jak w pierwszym kwartale 2024 roku, Grupa uzyskała zysk na działalności operacyjnej i dodatnią EBITDA gotówkową w obydwu segmentach geograficznych.

Segmenty operacyjne	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>89 638</b>	<b>89 591</b>	<b>47</b>	<b>0</b>
Polska	74 905	80 036	(5 131)	(6)
Włochy	14 733	9 555	5 178	54
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>60 582</b>	<b>54 690</b>	<b>5 892</b>	<b>11</b>
Polska	54 220	49 712	4 508	9
Włochy	6 362	4 978	1 384	28
<b>Wynik na działalności operacyjnej segmentu, w tym:</b>	<b>29 056</b>	<b>34 901</b>	<b>(5 845)</b>	<b>(17)</b>
Polska	20 685	30 324	(9 639)	(32)
Włochy	8 371	4 577	3 794	83
<b>EBITDA gotówkowa, w tym:</b>	<b>61 468</b>	<b>60 699</b>	<b>769</b>	<b>1</b>
Polska	55 414	57 340	(1 926)	(3)
Włochy	6 054	3 359	2 695	80

Dominującym rynkiem jest nadal rynek polski, natomiast rośnie udział działalności prowadzonej we Włoszech.

Segmenty operacyjne – udział	I kwartał 2025 (%)	I kwartał 2024 (%)	Zmiana (p.p.)
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym:</b>			
Polska	84	89	(5)
Włochy	16	11	5
<b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>			
Polska	89	91	(2)
Włochy	11	9	2
<b>Wynik na działalności operacyjnej segmentu, w tym:</b>			
Polska	71	87	(16)
Włochy	29	13	16
<b>EBITDA gotówkowa:, w tym:</b>			
Polska	90	94	(4)
Włochy	10	6	4





Łączne koszty finansowe netto wyniosły 25,3 mln zł i były o 7,7 mln zł wyższe niż w okresie trzech miesięcy 2024 roku. Głównym powodem był wzrost wartości zobowiązań finansowych zaciągniętych w celu sfinansowania zakupu portfeli wierzytelności i związany z tym

wzrost kosztów ich obsługi o 4,2 mln zł r/r, oraz negatywna zmiana wyniku z tyt. różnic kursowych związana ze spadkiem kursu EUR/PLN o wartości 3,8 mln zł r/r.

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	Zmiana	Zmiana (%)
Koszty finansowe netto, w tym:	25 288	17 596	7 692	44
koszty obsługi zobowiązań finansowych	20 534	16 374	4 160	25
wynik różnic kursowych	5 305	1 457	3 848	264
pozostałe pozycje	(551)	(235)	(316)	134
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej	—	896	(896)	—
Podatek dochodowy	(1 234)	(1 641)	407	(25)
<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>5 002</b>	<b>19 842</b>	<b>(14 840)</b>	<b>(75)</b>
zysk netto przypisany akcjonariuszom BEST	4 381	19 707	(15 326)	(78)

Uwzględniając efekt podatku dochodowego, zysk netto Grupy w pierwszym kwartale 2025 roku wyniósł 5,0 mln zł, tj. 14,9 mln zł mniej niż przed rokiem.

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

#### Terminy wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku:

	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne w okresie*				Pozycje nieprzypisane
			do 1 roku	1 – 3 lata	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	
<b>AKTYWA</b>	<b>1 918 631</b>	<b>3 825 648</b>	<b>604 183</b>	<b>935 467</b>	<b>711 019</b>	<b>1 407 744</b>	<b>167 235</b>
środki pieniężne	124 007	124 007	124 007	—	—	—	—
wierzytelności nabyte	1 593 977	3 502 617	477 066	906 823	710 995	1 407 733	—
akcje Kredyt Inkaso S.A.	74 036	74 036	—	—	—	—	74 036
pozostałe	126 611	124 988	3 110	28 644	24	11	93 199
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 024 485</b>	<b>1 289 166</b>	<b>278 739</b>	<b>553 193</b>	<b>287 366</b>	<b>131 476</b>	<b>38 392</b>
zobowiązania finansowe	897 923	1 162 604	191 529	552 233	287 366	131 476	—
pozostałe pozycje	126 562	126 562	87 210	960	—	—	38 392
<b>LUKA PŁYNNOŚCI</b>	<b>894 146</b>	<b>2 536 482</b>	<b>325 444</b>	<b>382 274</b>	<b>423 653</b>	<b>1 276 268</b>	<b>128 843</b>
<b>LUKA PŁYNNOŚCI narastająco</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>325 444</b>	<b>707 718</b>	<b>1 131 371</b>	<b>2 407 639</b>	<b>—</b>

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

Jak widać na powyższym zestawieniu, na dzień 31 marca 2025 roku luka płynności wynosiła ponad 2,4 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 31 marca 2025 roku Emitent utrzymywał wskaźniki finansowe poniżej maksymalnych poziomów określonych w warunkach emisji.

	Stan na dzień 31.03.2025	Maksymalna dopuszczalna wartość
Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny	0,87	2,5
Zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa za okres 12 miesięcy kalendarzowych	3,04	4,5

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

## 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 Grupy w kolejnych kwartałach, jest rejestracja w dniu 1 kwietnia 2025 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia BEST z Kredyt Inkaso. Konsekwencją połączenia jest bowiem przeniesienie na BEST całego majątku Kredyt Inkaso obejmującego wszystkie aktywa i pasywa w zamian za akcje przyznane przez BEST uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso, co mając na uwadze wielkość przejmowanej spółki, wiąże się z istotnym zwiększeniem sumy bilansowej.

Połączenie zostanie rozliczone księgowo w oparciu metodę przejęcia opisaną w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 3 – „Połączenia jednostek” („MSSF 3”). Zgodnie z metodą przejęcia, łączna cena nabycia zostanie zaalokowana na przejęte aktywa oraz zobowiązania na podstawie ich wartości godziwych ustalonych na datę ich przejęcia. Ewentualna nadwyżka ceny nabycia nad wartością zidentyfikowanych aktywów netto Kredyt Inkaso będzie stanowić wartość firmy, a ewentualna nadwyżka wartości zidentyfikowanych aktywów netto ponad cenę nabycia zostanie ujęta w sprawozdaniu z zysków lub strat jako zysk na okazym

nabyciu. Spółka jest obecnie na etapie identyfikacji i szacowania tych wartości i zgodnie z MSSF 3 powinna zakończyć proces wyceny do wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań oraz alokację ceny nabycia w ciągu 12 miesięcy od momentu połączenia.

W następstwie połączenia wzrośnie skala działania Grupy BEST oraz jej dywersyfikacja geograficzna, co powinno pozwolić na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, redukcję kosztów operacyjnych oraz wzrost konkurencyjności na rynku. Osiągnięcie planowanych korzyści z połączenia będzie w dużym stopniu zależało od terminowej i skutecznej integracji działalności obydwu grup kapitałowych oraz zdolności do osiągnięcia zakładanych efektów na poziomie procesu integracji. Proces połączenia może też początkowo obciążyć Spółkę dodatkowymi kosztami związanymi ze wzrostem i dostosowaniem organizacji oraz rozwiązywaniem nieprzewidzianych trudności, co może wpłynąć na sytuację finansową.

Pierwsze efekty, obejmujące wstępne rozliczenie ceny nabycia oraz wyniki operacyjne połączonych już podmiotów, zostaną zaprezentowane w raporcie okresowym za pierwsze półrocze 2025 roku.



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

.....  
Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.

.....  
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](http://www.best.com.pl)