BEST

SPÓŁKA AKCYJNA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA 2025 ROK





Dokument ten stanowi odwzorowanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej BEST S.A. za 2025 rok sporządzonego w formacie ESEF i nie był przedmiotem procedur atestacyjnych wykonywanych przez biegłego rewidenta.

SPIS TREŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 3

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 4

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 5

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 6

V. INFORMACJA DODATKOWA 7

5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI 7

5.2. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE 10

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF 11

5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2025 ROKU 13

5.5. PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE 13

5.6. ROZLICZENIE TRANSAKCJI POŁĄCZENIA ZGODNIE Z MSSF 3 POŁĄCZENIA JEDNOSTEK ... 14

5.7. INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI NABYTE 16

5.8. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE 19

5.9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI, LEASINGU 20

5.9.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia 21

5.9.2. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji 22

5.9.3. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych 24

5.9.4. Zobowiązania z tytułu pożyczek 26

5.9.5. Zobowiązania z tytułu leasingu 27

5.9.6. Wartość wskaźników finansowych dotyczących zaciągniętego zadłużenia 28

5.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE 28

5.11. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE 29

5.12. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU GRUPY 30

5.13. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ 32

5.13.1. Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST 33

5.13.2. Akcje własne 34

5.13.3. Pozostałe kapitały rezerwowe 34

5.13.4. Zarządzanie kapitałem 34

5.14. PROGRAMY MOTYWACYJNE ROZLICZANE W FORMIE AKCJI 34

5.15. OPODATKOWANIE 37

5.15.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego 37

5.15.2. Podatek dochodowy 39

5.16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE 40

5.17. WARTOŚCI NIEMATERIALNE 44

5.18. POZOSTAŁE REZERWY 46

5.19. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 48

5.20. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 48

5.20.1. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych 48

5.20.2. Koszty działalności operacyjnej 49

5.20.3. Zatrudnienie 50

5.20.4. Przychody finansowe 50

5.20.5. Koszty finansowe 51

5.20.6. Zysk przypadający na jedną akcję 51

5.21. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 52

5.21.1. Zmiana stanu należności 52

5.21.2. Zmiana stanu zobowiązań 52

5.21.3. Zmiana stanu rezerw oraz pozostałych aktywów 52

5.21.4. Zmiana stanu wierzytelności 53

5.21.5. Pozostałe pozycje netto 53

5.21.6. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych 53

5.22. SEGMENTY OPERACYJNE 53

5.23. INSTRUMENTY FINANSOWE 55

5.23.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe) 57

5.23.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych 58

5.23.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych 59

5.24. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO 60

5.24.1. Ryzyko rynkowe 60

5.24.2. Ryzyko płynności 64

5.24.3. Ryzyko kredytowe 65

5.25. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 67

5.25.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST 67

5.25.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach 67

5.25.3. Cash pool 68

5.26. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 68

5.27. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY 69

5.28. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM . 69

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tys. zł)

AKTYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne		80 510	82 374
Należności z tytułu dostaw i usług		3 646	145
Pozostałe należności		1 896	389
Wierzytelności nabyte	5.7	2 647 965	1 590 000
Nieruchomości inwestycyjne	5.8	51 518	41 682
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	5.6	–	82 493
Rzeczowe aktywa trwałe	5.16	35 275	28 469
Wartości niematerialne	5.17	22 762	22 469
Wartość firmy		12	12
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5.15.1	257	–
Pozostałe aktywa		10 142	8 776
Suma aktywów		**2 853 983**	**1 856 809**

PASYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania:		**1 702 525**	**959 011**
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		27 609	18 179
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 302	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.10	74 698	61 714
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	5.9	1 523 913	824 344
Pochodne instrumenty finansowe	5.11	2 423	–
Rezerwy na świadczenia pracownicze		1 626	974
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.15.1	43 059	39 501
Pozostałe rezerwy	5.18	27 895	14 140
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		**1 151 226**	**897 793**
Kapitał akcyjny	5.13.1	28 593	22 764
Akcje własne	5.13.2	(5)	–
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		158 906	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe	5.13.3	19 938	75 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(760)	(460)
Zyski zatrzymane		944 554	795 312
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		**232**	**5**
Kapitał własny razem		**1 151 458**	**897 798**
Suma pasywów		**2 853 983**	**1 856 809**

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku (wariant porównawczy) (w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	**5.20.1**	**572 570**	**404 568**
Przychody odsetkowe od wierzytelności obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		485 603	315 591
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej		10 184	4 119
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności		76 783	84 858
Koszty działalności operacyjnej:	**5.20.2**	**363 854**	**229 946**
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		154 905	101 517
Amortyzacja		13 581	10 010
Usługi obce		75 989	49 856
Podatki i opłaty		111 489	61 790
Pozostałe koszty operacyjne		7 890	6 773
Zysk na działalności operacyjnej		**208 716**	**174 622**
Przychody finansowe	**5.20.4**	3 304	3 124
Koszty finansowe	**5.20.5**	126 314	76 749
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej		–	1 419
Zysk na okazyjnym nabyciu	**5.6**	1 712	–
Zysk przed opodatkowaniem		**87 418**	**102 416**
Podatek dochodowy	**5.15.2**	(10 861)	(853)
Zysk netto, w tym przypisany:		**98 279**	**103 269**
Akcjonariuszom BEST		97 026	102 729
Udziałom niesprawującym kontroli		1 253	540
Pozostałe całkowite dochody netto		**(8 905)**	**42 151**
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych		(8 341)	42 607
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(300)	(572)
Zyski (straty) aktuarialne		(264)	116
Całkowite dochody netto, w tym przypisane:		**89 374**	**145 420**
Akcjonariuszom BEST		88 121	144 880
Udziałom niesprawującym kontroli		1 253	540
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	**5.20.6**	3,59	4,53
Rozwodniony	**5.20.6**	3,51	4,51

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku

(w tys. zł)

	Nota	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		**87 418**	**102 416**
Korekty o pozycje:		**(251 029)**	**(134 211)**
Amortyzacja		13 581	10 010
Straty z tytułu różnic kursowych		4 053	2 234
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych		119 144	72 937
Wycena instrumentów pochodnych		1 774	(51)
Wynik na działalności inwestycyjnej		115	75
Zmiana stanu należności	5.21.1	3 201	1 781
Zmiana stanu zobowiązań	5.21.2	(17 067)	36 035
Zmiana stanu rezerw oraz pozostałych aktywów	5.21.3	4 963	(10 789)
Zmiana stanu wierzytelności	5.21.4	(374 776)	(247 581)
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne i współkontrolowane		–	3 421
Zysk na okazyjnym nabyciu		(1 712)	–
Wycena programów motywacyjnych		5 634	2 990
Pozostałe pozycje netto	5.21.5	(6 405)	(4 590)
Zapłacony podatek dochodowy		(3 534)	(683)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(163 611)**	**(31 795)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		285	268
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		135	100
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(11 760)	(13 360)
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne		(526)	(294)
Udzielenie pożyczek		(23 000)	–
Środki pieniężne przejęte w wyniku połączenia		22 719	–
Pozostałe pozycje netto		471	(1 307)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(11 676)**	**(14 593)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji obligacji	5.9.1	204 251	236 416
Emisja akcji		–	110
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	5.9.1	616 339	294 022
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5.9.1	(193 755)	(20 000)
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	5.9.1	(328 577)	(365 769)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.9.1, 5.21.6	(118 914)	(77 291)
Płatności z tytułu leasingu	5.9.1	(4 413)	(2 911)
Wypłaty na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(1 220)	(744)
Pozostałe pozycje		(25)	–
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**173 686**	**63 833**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO		**(1 601)**	**17 445**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(263)	85
Środki pieniężne na początek okresu		82 374	64 844
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		**80 510**	**82 374**

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku
(w tys. zł)

	Nota	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2025		**22 764**	**–**	**5 052**	**75 125**	**(460)**	**795 312**	**897 793**	**5**	**897 798**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:		**–**	**–**	**–**	**(8 605)**	**(300)**	**97 026**	**88 121**	**1 253**	**89 374**
Wynik finansowy bieżącego okresu		–	–	–	–	–	97 026	97 026	1 253	98 279
Pozostałe całkowite dochody netto		–	–	–	(8 605)	(300)	–	(8 905)	–	(8 905)
Rozliczenie połączenia z Kredyt Inkaso	**5.6**	**5 829**	**(5)**	**153 854**	**(52 136)**	**–**	**52 136**	**159 678**	**185**	**159 863**
Dywidendy i udziały w zyskach		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1 211)**	**(1 211)**
Wycena programów motywacyjnych	**5.14**	**–**	**–**	**–**	**5 634**	**–**	**–**	**5 634**	**–**	**5 634**
Pozostałe transakcje kapitałowe		**–**	**–**	**–**	**(80)**	**–**	**80**	**–**	**–**	**–**
Kapitał własny na dzień 31.12.2025		**28 593**	**(5)**	**158 906**	**19 938**	**(760)**	**944 554**	**1 151 226**	**232**	**1 151 458**
Kapitał własny na dzień 01.01.2024		**22 806**	**(5 042)**	**5 052**	**29 411**	**112**	**697 473**	**749 812**	**209**	**750 021**
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:		**–**	**–**	**–**	**42 723**	**(572)**	**102 729**	**144 880**	**540**	**145 420**
Wynik finansowy bieżącego okresu		–	–	–	–	–	102 729	102 729	540	103 269
Pozostałe całkowite dochody netto		–	–	–	42 723	(572)	–	42 151	–	42 151
Emisja akcji		**110**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**110**	**–**	**110**
Dywidendy i udziały w zyskach		**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(744)**	**(744)**
Wycena programów motywacyjnych	**5.14**	**–**	**–**	**–**	**2 991**	**–**	**–**	**2 991**	**–**	**2 991**
Rozliczenie skupu akcji własnych		**(152)**	**5 042**	**–**	**–**	**–**	**(4 890)**	**–**	**–**	**–**
Kapitał własny na dzień 31.12.2024		**22 764**	**–**	**5 052**	**75 125**	**(460)**	**795 312**	**897 793**	**5**	**897 798**

V. INFORMACJA DODATKOWA do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok

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

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

Dane jednostki dominującej:

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

Na dzień 31 grudnia 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, KI I NFIZW, KI II NFIZW, KI III NFIZW)
BEST NFIZW	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności, określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy")	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Italy 2 S.r.l. („BEST Capital Italy 2")	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
BEST Italia S.r.l. („BEST Italia")	zależny	Mediolan, Włochy	zarządzanie wierzytelnościami
Kancelaria Prawna Akcil i Wspólnicy Sp.k. („Kancelaria")	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST Capital Luxembourg Société Anonyme ("BEST Capital LUX")	zależny	Luksemburg	działalność holdingowa i inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso I NFIZW („KI I NFIZW")	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso II NFIZW z wydzielonymi subfunduszami KI 1 i KI 2 („KI II NFIZW")	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
Kredyt Inkaso III NFIZW („KI III NFIZW")	zależny	Gdynia, Polska	inwestowanie w wierzytelności
BEST Capital Romania S.A. ("BEST Capital RO")	zależny	Bukareszt, Rumunia	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
BEST Capital Bulgaria EAD ("BEST Capital BG")	zależny	Sofia, Bułgaria	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami
KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w likwidacji („KI TFI")	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi
KI Solver Sp. z o.o.	zależny	Warszawa, Polska	zarządzanie wierzytelnościami
KI Solver Sp. z o.o. Sp. k.	zależny	Gdynia, Polska	kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp. k. w likwidacji („Kancelaria FORUM")	zależny	Warszawa, Polska	usługi prawne
Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company („KI RUS")	zależny	Moskwa, Rosja	inwestowanie i zarządzanie wierzytelnościami

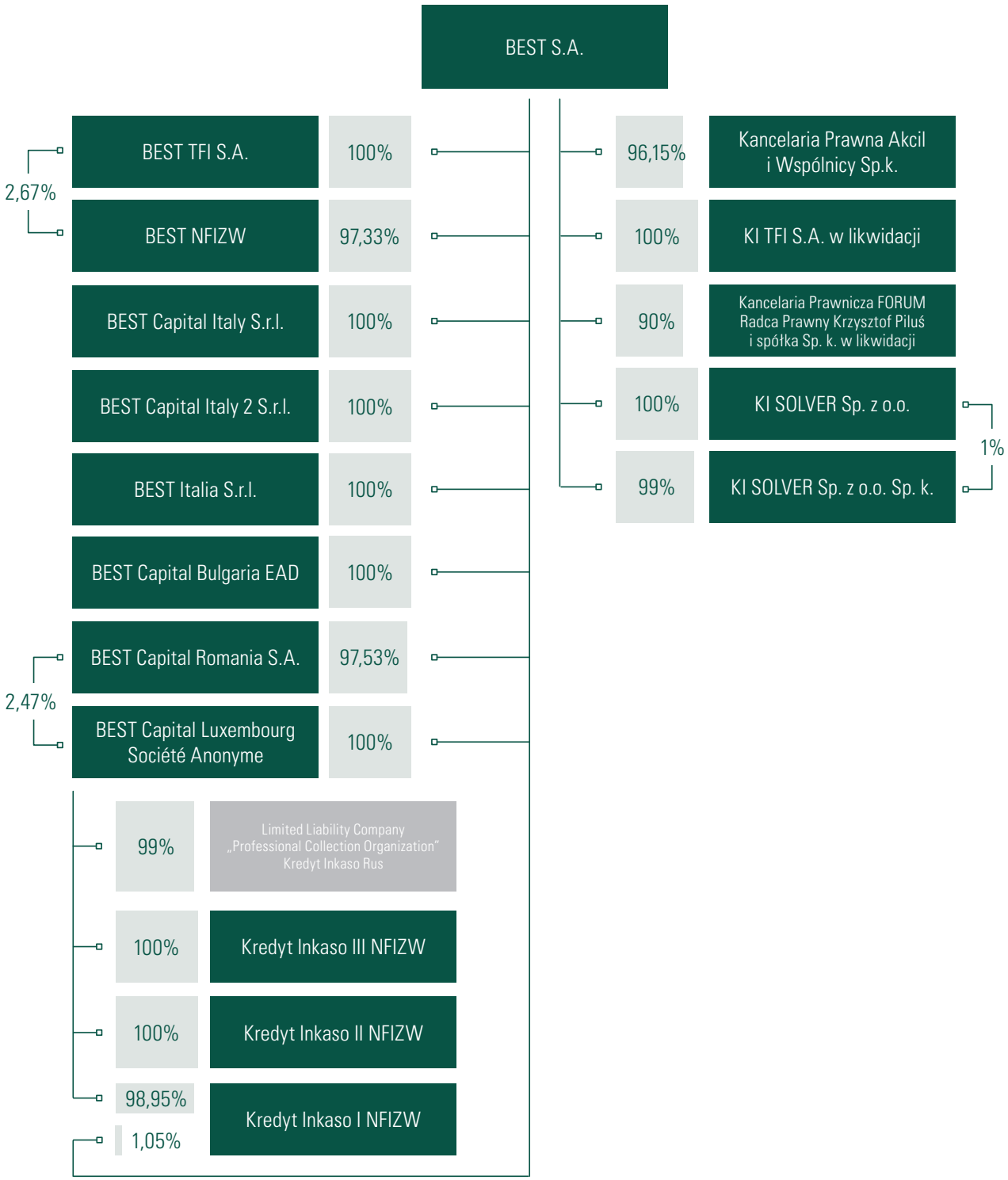
W ramach transakcji Połączenia, o której piszemy w nocie 5.6 Rozliczenie transakcji połączenia, objęliśmy również 99% akcji w spółce Kredyt Inkaso RUS Limited Liability Company z siedzibą w Moskwie, której działalność polega na zarządzaniu portfelami wierzytelności na terenie Rosji. Od wybuchu wojny w Ukrainie aktywność spółki rosyjskiej ogranicza się do windykacji wcześniej zakupionych portfeli wierzytelności, nie są dokonywane żadne nowe inwestycje. Wartość środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach spółki rosyjskiej na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 22,5 mln zł.

Na dzień Połączenia oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa i zobowiązania jednostki rosyjskiej zostały wykazane w wartości zerowej. Decyzja ta wynika z faktu, iż według oceny Zarządu nie zarządzamy realnie aktywami, co jest następstwem wprowadzonych sankcji oraz restrykcji w zakresie obrotu gotówkowego i udziałowego. Ewentualna zmiana wyceny jest bezpośrednio warunkowana ewolucją otoczenia regulacyjnego. Utrzymująca się niepewność w tym zakresie oraz brak możliwości precyzyjnego określenia ram czasowych obowiązywania ograniczeń uniemożliwiają dokonanie jakichkolwiek wiarygodnych szacunków wartości godziwej na dzień sporządzenia sprawozdania.

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

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

Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku.



W 2025 roku miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące zmian w strukturze Grupy Kapitałowej:

1) 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.
2) BEST NFIZW wykupił i dokonał umorzenia certyfikatów inwestycyjnych objętych przez Towarzystwo o łącznej wartości 1,1 ml zł. W związku z powyższym w 2025 roku udział bezpośredni Towarzystwa w tym funduszu spadł z 2,76% do 2,67%, a udział BEST S.A. wzrósł z 97,24% do 97,33%.
3) W dniu 1 kwietnia 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z Kredyt Inkaso S.A. („Połączenie"). Do dnia połączenia Kredyt Inkaso S.A. była podmiotem dominującym tworzącym własną grupę kapitałową, w skład której wchodziły następujące podmioty:
    1. Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme
    2. Kredyt Inkaso I NFIZW
    3. Kredyt Inkaso II NFIZW (z subfunduszami KI 1 i KI 2)
    4. Kredyt Inkaso III NFIZW
    5. Kredyt Inkaso Investments RO S.A.
    6. Kredyt Inkaso Investments BG EAD
    7. Finsano S.A.
    8. KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
    9. Kredyt Inkaso IT Solutions Sp. z o.o.
    10. Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i spółka Sp.k.
    11. KI Solver Sp. z o.o.
    12. KI Solver Sp. z o.o. Sp. k.
    13. Limited Liability Company "Professional Collection Organization" Kredyt Inkaso RUS.
4) W dniu 7 kwietnia 2025 roku do rejestru spółek została wpisana spółka BEST Capital Italy 2 S.r.l. z siedzibą w Mediolanie we Włoszech. BEST S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce. Kapitał podstawowy wynosi 10 000 EUR. BEST Capital Italy 2 S.r.l. jest kolejną spółką sekurytyzacyjną, której przedmiotem działalności będzie inwestowanie w wierzytelności na zasadach określonych w prawie włoskim. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka ta nie rozpoczęła jeszcze działalności inwestycyjnej.
5) W dniu 11 kwietnia 2025 roku fundusz BEST III NFIZW w likwidacji, będący naszą jednostką współkontrolowaną, został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.
6) W dniu 2 czerwca 2025 roku otwarta została likwidacja spółki KI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
7) W dniu 1 października 2025 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie BEST S.A. z FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest połączenie przez przejęcie FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. (spółki przejmowane) przez BEST (spółka przejmująca), polegające na przeniesieniu całego majątku FINSANO S.A. oraz Kredyt Inkaso IT Solutions sp. z o.o. na BEST.
8) W dniu 11 listopada 2025 roku spółka Kredyt Inkaso Investments BG EAD zmieniła nazwę na BEST Capital Bulgaria EAD.
9) W dniu 29 grudnia 2025 roku spółka Kredyt Inkaso Investments RO S.A. zmieniła nazwę na BEST Capital Romania S.A.
10) W dniu 31 grudnia 2025 roku Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger Sp. k. zmieniła nazwę na Kancelaria Prawna Akcil i Wspólnicy Sp.k.
11) Po dniu bilansowym, w dniu 1 stycznia 2026 roku otwarta została likwidacja Kancelarii Prawniczej FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i Spółka sp.k. Obecna nazwa to Kancelaria Prawnicza FORUM Radca Prawny Krzysztof Piluś i Spółka sp.k. w likwidacji.
12) Po dniu bilansowym, w dniu 26 stycznia 2026 roku spółka Kredyt Inkaso Portfolio Investments (Luxembourg) Société Anonyme zmieniła nazwę na BEST Capital Luxembourg Société Anonyme.

5.2. WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ W GRUPIE

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

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

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

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

5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF UE". Obejmuje ono okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy.

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

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

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są w następujący sposób:

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

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

Różnice kursowe z tytułu wyceny pozycji pieniężnych dotyczących transakcji ze spółkami zagranicznymi ujmuje się w wyniku finansowym okresu, w którym powstają. Zgodnie z warunkami zawartych umów nie stanowią one inwestycji netto w jednostki zagraniczne.

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

Zmiany MSSF UE obowiązujące Grupę

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

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

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

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

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

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych" (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" – Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
- Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF – tom 11 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie).

Zmiany MSSF niezatwierdzone do stosowania w UE

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

- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji" (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji" (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych" – Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie).

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkość prezentowanych w nim pozycji. Fakt ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą się różnić od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków oraz osądy przedstawione zostały w odpowiednich notach dotyczących pozycji, co do których dokonano istotnych szacunków oraz osądów, jak poniżej:

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7
Nieruchomości inwestycyjne	5.8
Zobowiązania z tytułu leasingu	5.9.5
Pochodne instrumenty finansowe	5.11
Programy motywacyjne rozliczane w formie akcji	5.14
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.15.1
Rzeczowe aktywa trwałe	5.16
Wartości niematerialne	5.17
Pozostałe rezerwy	5.18

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

W opinii Zarządu BEST nie istnieją czynniki mogące zagrozić kontynuacji naszej działalności w perspektywie 12 miesięcy od dnia bilansowego, wobec czego niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Założenie to zostało dokonane w szczególności biorąc pod uwagę obecną sytuację społeczno–gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu, co szerzej opisaliśmy w nocie 5.28 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie identyfikujemy innych przesłanek, które mogłyby zagrozić kontynuacji działalności, w tym mogących świadczyć o braku zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną poszczególnych jednostek Grupy jest waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działają, czyli w szczególności waluta, w której dana jednostka generuje oraz wydatkuje środki pieniężne. Wobec powyższego walutą funkcjonalną poszczególnych jednostek jest:

- EUR – dla jednostek zależnych BEST Capital Italy, BEST Capital Italy 2 i BEST Italia (działających we Włoszech),
- RON – dla jednostki zależnej BEST Capital RO (działającej w Rumunii),
- BGN – dla jednostki zależnej BEST Capital BG (działającej w Bułgarii),
- PLN – dla pozostałych jednostek Grupy (działających w Polsce).

Walutą prezentacji Grupy jest złoty polski.

5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2025 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń w roku 2025 roku należały:

- połączenie z Kredyt Inkaso S.A. → | więcej na ten temat w nocie 5.6
- nabycie 39 nowych portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 2,1 mld zł → | więcej na ten temat w nocie 5.7

5.5. PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE

(w tys. zł)

Według stanu na 31 grudnia 2025:	Krótko–terminowe	Długo–terminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne	80 510	–	80 510
Należności z tytułu dostaw i usług	3 646	–	3 646
Pozostałe należności	1 478	418	1 896
Wierzytelności nabyte	733 881	1 914 084	2 647 965
Nieruchomości inwestycyjne	–	51 518	51 518
Rzeczowe aktywa trwałe	–	35 275	35 275
Wartości niematerialne	–	22 762	22 762
Wartość firmy	–	12	12
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	–	257	257
Pozostałe aktywa	9 630	512	10 142
Suma aktywów	**829 145**	**2 024 838**	**2 853 983**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 609	–	27 609
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 302	–	1 302
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	74 698	–	74 698
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	411 381	1 112 532	1 523 913
Pochodne instrumenty finansowe	2 423	–	2 423
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11	1 615	1 626
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	–	43 059	43 059
Pozostałe rezerwy	9 924	17 971	27 895
Suma zobowiązań	**527 348**	**1 175 177**	**1 702 525**

Według stanu na 31 grudnia 2024:	Krótko–terminowe	Długo–terminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne	82 374	–	82 374
Należności z tytułu dostaw i usług	145	–	145
Pozostałe należności	318	71	389
Wierzytelności nabyte	417 741	1 172 259	1 590 000
Nieruchomości inwestycyjne	–	41 682	41 682
Inwestycje kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	–	82 493	82 493
Rzeczowe aktywa trwałe	–	28 469	28 469
Wartości niematerialne	–	22 469	22 469
Wartość firmy	–	12	12
Pozostałe aktywa	7 778	998	8 776
Suma aktywów	**508 356**	**1 348 453**	**1 856 809**
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 179	–	18 179
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	159	–	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	61 714	–	61 714
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	159 560	664 784	824 344
Rezerwy na świadczenia pracownicze	15	959	974
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	–	39 501	39 501
Pozostałe rezerwy	14 140	–	14 140
Suma zobowiązań	**253 767**	**705 244**	**959 011**

5.6. ROZLICZENIE TRANSAKCJI POŁĄCZENIA ZGODNIE Z MSSF 3 POŁĄCZENIA JEDNOSTEK

(w tys. zł)

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zakończyliśmy rozliczenie księgowe nabycia. Poniżej zaprezentowaliśmy wartości godziwe możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. W wyniku rozliczenia ceny nabycia ustalony został zysk na okazyjnym nabyciu w kwocie 1 712 tys. zł, który rozpoznany został w rachunku wyników w osobnej pozycji.

	01.04.2025
Nabyte aktywa	**731 514**
Środki pieniężne	22 719
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	7 721
Wierzytelności nabyte	683 189
Nieruchomości inwestycyjne	8 252
Rzeczowe aktywa trwałe	5 261
Wartości niematerialne	1 526
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	415
Pozostałe aktywa	2 431
Przejęte zobowiązania:	**495 879**
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 801
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 207
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36 460
Przychody przyszłych okresów	3
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu	403 427
Zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez BEST	23 047
Pochodne instrumenty finansowe	294
Rezerwy na świadczenia pracownicze	109
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 031
Pozostałe rezerwy	10 500
Wartość godziwa aktywów netto	**235 635**
Wartość godziwa dotychczas posiadanego udziału kapitałowego [A]	74 036
Wartość godziwa przekazanej zapłaty [B]	159 702
Udziały niesprawujące kontroli [C]	185
Wartość godziwa aktywów netto [D]	235 635
Zysk na okazyjnym nabyciu [D]–[A]–[B]–[C]	**1 712**

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

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

Wartość dopłat gotówkowych, która została wypłacona uprawnionym akcjonariuszom Kredyt Inkaso w związku z przypadającymi na nich ułamkowymi częściami akcji połączeniowych, wyniosła 4,5 tys. zł i stanowi równowartość 165 akcji połączeniowych, które z uwagi na przyjęty parytet wymiany akcji nie zostały wydane, a zatrzymane w BEST jako akcje własne. Akcje te mogą zostać przez Spółkę zbyte, umorzone lub przeznaczone na inny prawnie dopuszczalny cel.

Koszty poniesione przez BEST związane bezpośrednio z połączeniem prawnym nie są ujęte w wartości godziwej przejętych aktywów netto i wyniosły 3 342 tys. zł, z czego 1 641 tys. zł zostało ujęte jako koszty 2025 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych, a pozostała część (1 701 tys. zł) w 2024 roku. Natomiast wydatki związane z emisją akcji połączeniowych o wartości 20 tys. zł zostały ujęte w kapitale z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

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

Skutki finansowe połączenia w trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego

Wartość spłat z wierzytelności przejętych w wyniku Połączenia wyniosła w 2025 roku 254 990 tys. zł, a wartość przychodów z działalności operacyjnej wyniosła 184 845 tys. zł. Ze względu na inkorporacyjny charakter Połączenia nie jesteśmy w stanie zaprezentować, w jakim stopniu wartości te wpłynęły na wynik netto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia Połączenia.

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

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

Szacowany spadek wyniku netto różni się od się od wyniku wykazanego przez GK Kredyt Inkaso w I kwartale kalendarzowym 2025 roku, ponieważ nie uwzględnia pozycji o charakterze jednorazowym na łączną kwotę 15 838 tys. zł (m.in. zaprzestanie ujmowania aktywów na straty podatkowe oraz koszty finansowania dłużnego, a także rozpoznana utrata wartości na wartości firmy) oraz straty poniesionej na działalności zaniechanej w kwocie 14 521 tys. zł (spisanie inwestycji w Rosji).

5.7. INWESTYCJE W WIERZYTELNOŚCI NABYTE

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności nabyte	2 647 965	1 590 000
Procentowy udział w sumie bilansowej	**93%**	**86%**

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Wierzytelności nabyte stanowią masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań, które są nabywane przez podmioty z Grupy BEST za cenę znacząco niższą, niż wartość nominalna tych zobowiązań (aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe tzw. POCI).

Wierzytelności nabyte grupujemy w pakiety (portfele) i każdy z nich wyceniamy metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także „metodą skorygowanej ceny nabycia" lub „SCN"). Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat.

Wartość odsetek dla danego portfela obliczamy z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko i ujmujemy w pozycji przychodów odsetkowych od wierzytelności wyliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach Grupy. Z uwagi na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne narażone na ryzyko kredytowe, zarówno wpływy jak i efektywna stopa procentowa, szacowane przez nas na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

Wycena wierzytelności jest korygowana o kwotę odchyleń między rzeczywistymi wpłatami dłużników, a wpłatami prognozowanymi w krzywych odzysków, które są podstawą wyceny pakietów wierzytelności.

Podstawowy okres obsługi wierzytelności został ustalony na 180 miesięcy i pozostaje stały do zakończenia obsługi portfela. W każdym czasie, w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek, możliwe jest skrócenie planowanego okresu obsługi portfela stanowiącego podstawę wyceny.

Weryfikacja wartości estymowanych wpływów odbywa się oddzielnie dla wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz pozostałych, nie rzadziej niż na dzień bilansowy. W szczególności w sytuacji, gdy:

a) dla wierzytelności innych niż zabezpieczone hipotecznie – w okresie ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających weryfikację różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie lub w okresie 6 pełnych miesięcy poprzedzających weryfikację różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 15% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń;
b) dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką – nie istnieją obiektywne przesłanki zmiany estymowanych wpływów, weryfikacja odbywa się dwa razy w roku – na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia, niezależnie od poziomu odchyleń.

Weryfikacja przyczyn powstałych odchyleń obejmuje w szczególności:

a) przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany otoczenia prawnego itp.
b) przesłanki wewnętrzne: etap obsługi pakietu, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych ugód, zmiany strategii windykacyjnych.

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków wpływów lub okresu obsługi, ponownie wyznaczamy wartość bilansową pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną stopę procentową.

Zarówno odchylenia pomiędzy wpłatami szacowanymi a wpłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym, jak i efekt przeszacowania stanowią wynik na oczekiwanych stratach kredytowych z pakietów wierzytelności, który uwzględniany jest w przychodach z działalności operacyjnej danego okresu.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wycena wierzytelności opiera się na wartości spodziewanych wpłat w zakładanym okresie obsługi. Wpłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem posiadanego doświadczenia. Szacunki sporządzane są w oparciu o homogeniczne grupy wierzytelności, dla których tworzone są indywidualne krzywe odzysku. Szacowane wpływy pieniężne ustalane są przede wszystkim w oparciu o:

- zakładaną skuteczność stosowanych narzędzi windykacyjnych,
- możliwości stosowania narzędzi windykacyjnych w odniesieniu do poszczególnych pakietów i rodzajów wierzytelności,
- dotychczasową historię spłat

z uwzględnieniem informacji na temat zmieniającego się otoczenia gospodarczego (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologii).

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	**1 590 000**	**1 342 418**
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	**562 386**	**400 449**
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	485 603	315 591
wynik na oczekiwanych stratach kredytowych, w tym:	76 783	84 858
odchylenia od wpłat rzeczywistych	76 282	51 839
wynik z tytułu przeszacowań	501	33 019
Pozostałe zmiany:	**495 579**	**(152 867)**
przejęcie pakietów wierzytelności Grupy Kredyt Inkaso	683 189	–
zakupy nowych pakietów wierzytelności	590 097	315 845
spłaty wierzytelności	(773 471)	(465 132)
różnice kursowe z przeliczenia wierzytelności zagranicznych	(4 236)	(3 580)
Stan na koniec okresu, z tego:	**2 647 965**	**1 590 000**
do odzyskania w ciągu 1 roku	733 881	417 741
do odzyskania w okresie od 1 roku do 3 lat	943 691	576 482
do odzyskania w okresie od 3 do 5 lat	463 466	297 646
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	506 927	298 131

W 2025 roku w wyniku Połączenia z Kredyt Inkaso przejęliśmy portfele wierzytelności, których oszacowana wartość godziwa na dzień przejęcia wynosiła 683 mln zł. Dodatkowo, Grupa zainwestowała 590 mln zł, nabywając trzydzieści dziewięć nowych portfeli wierzytelności, z czego piętnaście na rynku polskim o łącznej wartości nominalnej 1,6 mld zł, osiemnaście na rynku włoskim o łącznej wartości nominalnej 352 mln zł oraz sześć na nowych rynkach zagranicznych: cztery na rynku bułgarskim (wartość nominalna 51 mln zł) oraz dwa na rynku rumuńskim (wartość nominalna: 100 mln zł). Łączna wartość nabytych i przejętych portfeli wyniosła 1,3 mld zł. Łączna wartość spłat uzyskana w 2025 roku wyniosła 773 mln zł i była o 66% wyższa od osiągniętej w 2024 roku, z czego 255 mln zł wyniosły spłaty z portfeli przejętych w wyniku Połączenia. Łączna wartość portfela wierzytelności Grupy wyniosła 2,6 mld zł i była o 66,5% wyższa od stanu na koniec 2024 roku.

Nabywane wierzytelności finansujemy mi.in. kredytami bankowymi, stąd część wierzytelności stanowi zabezpieczenie ich spłaty.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.12

Z perspektywy metodologii wyceny wierzytelności dzielimy na wierzytelności zabezpieczone hipotecznie oraz pozostałe.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie	69 231	57 022
Wierzytelności niezabezpieczone	2 578 734	1 532 978
Razem	**2 647 965**	**1 590 000**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. wierzytelności zabezpieczone hipotecznie stanowiły 3% wartości bilansowej wierzytelności. Są one wyceniane na podstawie szacowanych przepływów z nieruchomości, stanowiących zabezpieczenie ich spłaty.

Parametry przyjęte do wyceny pakietów wierzytelności:

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC) w przedziałach czasowych, w tym:	**5 954 140**	**3 523 272**
do 1 roku	829 927	474 145
od 1 roku do 3 lat	1 462 365	898 150
od 3 do 5 lat	1 083 158	704 007
powyżej 5 lat	2 578 690	1 446 970

Analiza wrażliwości na zmianę szacowanych przyszłych wpływów (ERC)

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności nabyte	2 647 965	1 590 000
Wierzytelności nabyte – zmiana, przy założeniu:		
wzrost wpływów o 10%	**264 797**	**159 000**
spadek wpływów o 10%	**(264 797)**	**(159 000)**

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC) dla przedziałów stóp dyskontowych, w tym:	**5 954 140**	**3 523 272**
poniżej 25%	3 146 795	2 075 621
25% – 50%	2 682 232	1 284 775
powyżej 50%	125 113	162 876

Stopa dyskontowa stosowana w modelach wyceny wierzytelności została obliczona w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach.

5.8. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które traktujemy jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymujemy w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych lub
- przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość jest klasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych wtedy i tylko wtedy, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Koszty bieżącego utrzymania nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia i odnoszone w ciężar kosztów operacyjnych.

W początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wyceniamy według kosztu nabycia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Następnie, po początkowym ujęciu, nieruchomości inwestycyjne wyceniamy w wartości godziwej a skutki wyceny odnosimy w pozostałe przychody lub koszty działalności operacyjnej.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartości godziwe nieruchomości inwestycyjnych zostały ustalone w oparciu o operaty szacunkowe przygotowane przez niezależnych rzeczoznawców. Do określenia wartości godziwej nieruchomości zastosowano podejście porównawcze (w ramach którego użyto metody porównywania parami lub metody korygowania ceny średniej) bądź podejście dochodowe (metoda inwestycyjna techniką kapitalizacji prostej).

Nieruchomości inwestycyjne kwalifikujemy do Kategorii 3 zgodnie z hierarchią wartości godziwej z MSSF 13.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Nieruchomości inwestycyjne – cena nabycia	11 193	10 171
Przejęcie nieruchomości Grupy Kredyt Inkaso	8 252	–
Wzrost wartości w związku z wyceną do wartości godziwej, z tego ujęty w wyniku:	33 040	32 343
bieżącego okresu sprawozdawczego	697	487
lat poprzednich	32 343	31 856
Sprzedaż	(967)	(832)
Wartość godziwa	**51 518**	**41 682**

W 2025 roku w wyniku Połączenia z Kredyt Inkaso przejęliśmy trzynaście nieruchomości inwestycyjnych, których wartość godziwa na dzień przejęcia wynosiła 8 252 tys. zł. Dodatkowo, w wyniku egzekucji z wierzytelności nabytych, przejęliśmy cztery nowe nieruchomości oraz sprzedaliśmy jedną z dotychczas posiadanych, wobec czego na dzień 31 grudnia 2025 roku w aktywach Grupy znajdowało się trzydzieści jeden nieruchomości inwestycyjnych. Ich łączna wartość w aktywach Grupy wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 23,6%.

Największą z posiadanych nieruchomości jest nieruchomość gruntowa niezabudowana o powierzchni 4,0138 hektara położona we Wrocławiu. W marcu 2026 roku została zawarta warunkowa umowa sprzedaży tej nieruchomości. Przeniesienie jej własności nastąpi pod warunkiem zawieszającym niewykonania przez Gminę ustawowego prawa pierwokupu. Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przenoszącej własność w terminie do dnia 18 maja 2026 roku.

5.9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI, LEASINGU (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu kwalifikujemy do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione do dnia nabycia (m.in. prowizje i odsetki zapłacone z góry).

W późniejszych okresach wycena zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i umów leasingu dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	709 318	456 083
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	797 269	333 382
Zobowiązania z tytułu pożyczek	–	20 005
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 326	14 874
Razem, z tego:	**1 523 913**	**824 344**
krótkoterminowe	411 381	159 560
długoterminowe	1 112 532	664 784

W związku z połączeniem z Grupą Kredyt Inkaso oraz nabyciem nowych portfeli wierzytelności wartość zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. wzrosła o 700 mln zł (85%), a ich udział w strukturze pasywów wyniósł 53 % (na dzień 31 grudnia 2024 r. 44%). W tym samym okresie wartość portfela wierzytelności Grupy wzrosła o 1 058 mln zł. Struktura głównych pozycji zobowiązań finansowych uległa zmianie w stosunku do roku poprzedniego – udział kredytów wzrósł z 40% do 52%, a udział obligacji spadł z 55% do 47%. Termin płatności 73% wartości zobowiązań finansowych zapada powyżej 12 miesięcy od daty bilansowej.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.9.2 i 5.9.3

5.9.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2025	**456 083**	**333 382**	**20 005**	**14 874**	**824 344**
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	**(61 418)**	**263 149**	**(21 601)**	**(5 199)**	**174 931**
Otrzymane finansowanie	204 251	616 339	–	–	820 590
Spłata kapitału	(193 755)	(308 576)	(20 000)	(4 414)	(526 745)
Zapłacone odsetki i prowizje	(71 914)	(44 614)	(1 601)	(785)	(118 914)
Zmiany bezgotówkowe:	**314 653**	**200 738**	**1 596**	**7 651**	**524 638**
Przejęcie zadłużenia Grupy Kredyt Inkaso	243 063	155 458	–	4 906	403 427
Zawarte umowy	–	–	–	4 179	4 179
Naliczone odsetki i prowizje	71 639	45 177	1 596	780	119 192
Inne zmiany	(49)	103	–	(2 214)	(2 160)
Stan zadłużenia na 31.12.2025	**709 318**	**797 269**	**–**	**17 326**	**1 523 913**

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

5.9.2. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

(w tys. zł)

Na dzień bilansowy wartość zobowiązań Grupy wynikających z wyemitowanych obligacji wyniosła 709 mln zł. Za wyjątkiem serii F emitentem obligacji jest BEST S.A. W 2025 roku wyemitowaliśmy trzy serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 205 mln zł.

Ponadto, w związku z połączeniem z Kredyt Inkaso przejęliśmy zobowiązania z tytułu obligacji o wartości 243 mln zł. W ramach restrukturyzacji przejętych zobowiązań finansowych do końca 2025 roku dokonaliśmy przedterminowego wykupu 7 serii obligacji: K1, L1, M1, N1, P1, O1 i R1. Przeprowadziliśmy także terminowy wykup obligacji serii H1. Łączna wartość wykupionych obligacji wyniosła 194 mln zł.

W efekcie powyższych transakcji udział zobowiązań z tyt. obligacji w strukturze zobowiązań finansowych Grupy wyniósł 47%, co oznacza spadek w stosunku do 31 grudnia 2024 r., kiedy to wyniósł 55%.

	01.01.2025 31.12.2025
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	**204 550**
seria AC5	83 416
seria AD*	21 134
seria AE1	100 000
Obligacje przejęte w związku z Połączeniem (wartość nominalna), w tym:	**244 888**
seria H1	3 667
seria K1	68 668
seria L1	15 679
seria M1	15 000
seria N1	18 000
seria O1	37 741
seria P1	15 000
seria R1	20 000
seria S1*	21 133
seria T1	30 000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	**(193 755)**
seria L1	(15 679)
seria K1	(68 668)
seria M1	(15 000)
seria N1	(18 000)
seria P1	(15 000)
seria H1	(3 667)
seria R1	(20 000)
seria O1	(37 741)
Razem	**255 683**

	01.01.2024 31.12.2024
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	**236 584**
seria AB	20 000
seria AA2	50 000
seria AC1	25 000
seria AC2	40 000
seria AC3	60 000
seria AC4	41 584
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	**(20 000)**
seria U	(20 000)
Razem	**216 584**

*wartość przeliczona po średnim kursie NBP na dzień bilansowy

W dniu 21 października 2025 r. ustanowiliśmy nowy program emisji obligacji skierowany do inwestorów kwalifikowanych. Program zakłada możliwość emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1 mld zł, bez konieczności publikacji prospektu.

W dniu 12 listopada 2025 roku ustanowiliśmy kolejny program emisji obligacji realizowany w ramach prospektu. Program zakłada możliwość emisji wielu serii obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln zł lub równowartości tej kwoty wyrażonej w euro. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 9 lutego 2026 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie naruszyliśmy żadnych kowenantów zawartych w warunkach emisji obligacji.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.9.6

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2025 r.

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin wykupu	Wartość wg wyceny		
					krótko–terminowa	długo–terminowa	Razem
W1	10 668	4,40%	06.08.2021	23.07.2026	10 707	–	10 707
W2	10 000	WIBOR 3M + 4,20%	26.10.2021	08.10.2026	10 140	–	10 140
W3	10 509	WIBOR 3M + 4,00%	17.03.2022	07.03.2027	822	9 637	10 459
Y	10 000	WIBOR 3M + 3,85%	18.02.2022	17.02.2026	10 098	–	10 098
Z1	13 529	WIBOR 3M + 4,50%	30.12.2022	20.12.2026	13 445	–	13 445
Z2	11 226	WIBOR 3M + 4,50%	29.03.2023	14.03.2027	911	10 216	11 127
Z3	20 000	WIBOR 3M + 5,00%	10.08.2023	25.01.2028	1 813	18 138	19 951
Z4	30 000	WIBOR 3M + 5,00%	11.09.2023	25.02.2028	2 640	27 042	29 682
Z5	19 082	WIBOR 3M + 5,00%	27.10.2023	18.07.2028	1 741	17 267	19 008
AA1	70 000	WIBOR 3M + 5,00%	21.11.2023	21.11.2026	70 343	–	70 343
F *	17 690	EURIBOR 3M + 5,20%	16.10.2023	16.10.2027	1 236	16 474	17 710
AB	20 000	WIBOR 3M + 4,90%	16.02.2024	15.02.2028	1 758	18 437	20 195
AA2	50 000	WIBOR 3M + 4,70%	08.05.2024	08.05.2027	4 339	45 932	50 271
AC1	25 000	WIBOR 3M + 4,50%	21.08.2024	07.08.2029	2 140	22 426	24 566
AC2	40 000	WIBOR 3M + 4,20%	04.09.2024	22.08.2029	3 226	35 976	39 202
AC3	60 000	WIBOR 3M + 3,80%	15.11.2024	30.10.2029	4 774	54 265	59 039
AC4	41 584	WIBOR 3M + 3,80%	18.12.2024	05.06.2030	3 172	37 470	40 642
AC5	83 416	WIBOR 3M + 3,60%	21.03.2025	13.09.2030	6 088	74 806	80 894
AD*	21 134	EURIBOR 3M + 3,80%	01.07.2025	01.07.2030	1 195	19 739	20 934
S1*	21 133	EURIBOR 3M + 5,20%	27.03.2024	27.03.2028	1 459	19 224	20 683
T1	30 000	WIBOR 3M + 4,20%	12.11.2024	12.11.2028	2 457	27 199	29 656
AE1	100 000	WIBOR 3M + 3,50%	04.12.2025	04.03.2030	8 076	92 490	100 566
Razem	**714 971**				**162 580**	**546 738**	**709 318**

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na dzień 31.12.2024 r.

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

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP z dnia bilansowego

5.9.3. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

Na koniec 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów bankowych stanowiły 52% wszystkich zobowiązań finansowych Grupy (na koniec poprzedniego roku było to 40%).

Zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych przez:	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
ING Bank Śląski S.A.	445 074	163 231
Santander Bank Polska S.A.	316 187	170 151
VeloBank S.A.	36 008	–
Razem, z tego:	**797 269**	**333 382**
krótkoterminowe	243 262	108 997
długoterminowe	554 007	224 385

Wszystkie udzielone kredyty są ustanowione w PLN.

Poniżej informacje na temat zawartych umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 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.*	luty 2031	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku oraz wg stopy stałej, płatne kwartalnie oraz miesięcznie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	443 157	106 843
ING Bank Śląski S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	20 000
Santander Bank Polska S.A.	maj 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	236 023	63 977
Santander Bank Polska S.A.	grudzień 2027	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne kwartalnie	refinansowanie obligacji	80 000	–
Santander Bank Polska S.A.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	5 000
Velo Bank Polska S.A.	lipiec 2030	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności	36 000	8 000

* w ramach dostępnego limitu kredytowego istnieje również możliwość wykorzystania łącznie do 10 mln zł jako kredytu w rachunku bieżącym

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

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

W dniu 28 maja 2025 roku zawarliśmy także aneksy do umów kredytowych zawartych przez należące do Grupy fundusze inwestycyjne z bankiem Santander Bank Polska S.A., na mocy których termin spłaty ostatniej transzy kredytu został ustalony na maj 2030 roku, a łączna kwota dostępnego limitu kredytowego została określona na poziomie 300 mln zł.

W dniu 10 września 2025 roku zawarliśmy umowę kredytową z Santander Bank Polska S.A., na mocy której bank udzielił Grupie kredytu w wysokości 80 mln zł w celu przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso S.A. Termin całkowitej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2027 roku.

Ponadto, w dniu 21 listopada 2025 roku zawarliśmy kolejne umowy uzupełniające do umów kredytowych zawartych przez należące do Grupy fundusze inwestycyjne z ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy których łączna kwota dostępnego limitu kredytowego została zwiększona z poziomu 390 mln zł do 550 mln zł, a termin udostępnienia kredytu został wydłużony do dnia 31 grudnia 2026 z możliwością przedłużenia o kolejne 12 miesięczne okresy.

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.	n/d	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.	n/d	wg zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę banku, płatne miesięcznie	finansowanie bieżącej działalności gospodarczej	–	5 000

* w ramach dostępnego limitu kredytowego istniała również możliwość wykorzystania łącznie do 20 mln zł jako kredytu w rachunku bieżącym

→ | Zabezpieczenia spłaty naszych zobowiązań kredytowych zostały zaprezentowane w nocie 5.12

5.9.4. Zobowiązania z tytułu pożyczek
(w tys. zł)

W dniu 8 grudnia 2025 roku dokonaliśmy spłaty pożyczki o wartości nominalnej 20 mln zł udzielonej przez Członka Zarządu BEST, wobec czego na dzień 31 grudnia 2025 roku nie posiadaliśmy zobowiązań z tego tytułu.

Zobowiązania z tytułu pożyczek na 31.12.2024:

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

5.9.5. Zobowiązania z tytułu leasingu

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W przypadku każdej zawieranej przez nas umowy, dokonujemy oceny, czy ta umowa jest leasingiem lub też czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów, na dany okres, w zamian za wynagrodzenie. Leasingodawca przekazuje prawo sprawowania kontroli nad użytkowanym składnikiem aktywów, gdy leasingobiorca ma prawo do:

- uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania w ramach rzeczowych aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu w dacie, gdy przedmiot leasingu dostępny jest do wykorzystania.

Zobowiązanie leasingowe początkowo wyceniane jest w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy leasingu, jeżeli stopę tę z łatwością można ustalić. W przeciwnym razie stosowana jest krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy. Po początkowym ujęciu zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej o odsetki naliczone z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe,
- zmianę wyceny wartości bilansowej w związku z modyfikacjami leasingu.

W szczególności aktualizacji wyceny podlegają zobowiązania z tytułu leasingu w przypadku zmiany wartości opłat leasingowych.

Do ujmowania leasingu stosuje się uproszczenia dla:

- leasingu krótkoterminowego do 12 miesięcy,
- leasingu o niskiej wartości (do 5 tys. USD na dzień nabycia)

polegające na rozliczeniu opłat leasingowych jako kosztów metodą liniową przez okres trwania umowy.

SZACUNKI

Do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu posłużyła krańcowa stopa procentowa ustalona na poziomie:

- dla leasingów o wartości 1 608 tys. zł w SCN, dotyczących umów denominowanych w PLN – 8,17% – 13,82%
- dla leasingów o wartości 15 718 tys. zł w SCN, dotyczących umów denominowanych w EUR – 2,30% – 7,25%

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczące umów denominowanych w EUR są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu banku centralnego dla EUR ogłoszonego na ten dzień.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Umowy najmu pomieszczeń biurowych*	16 066	14 624
Umowy leasingu samochodów	937	229
Pozostałe umowy*	323	21
Razem, w tym:	**17 326**	**14 874**
krótkoterminowe	5 539	3 607
długoterminowe	11 787	11 26

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

5.9.6. Wartość wskaźników finansowych dotyczących zaciągniętego zadłużenia

Grupa zobowiązana jest do utrzymywania określonych parametrów finansowych, wskazanych szczegółowo w warunkach emisji obligacji oraz umowach kredytu (dalej „Umowy finansowe"), spośród których najistotniejszym jest wskaźnik „zadłużenie finansowe netto/kapitał własny (wskaźnik zadłużenia I)" oraz wskaźnik "zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa (wskaźnik zadłużenia II)". Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku kowenanty, których naruszenie mogłoby skutkować natychmiastową wymagalnością zobowiązań finansowych, zostały spełnione.

Wskaźniki finansowe dotyczące wyemitowanych obligacji

WSKAŹNIK	Stan na dzień 31.12.2025	Maksymalna dopuszczalna wartość
Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny	1,26	2,25 – 2,5
Zadłużenie finansowe netto/EBITDA gotówkowa za okres 12 miesięcy*	3,05	4,0 – 4,5

Definicje wskaźników wraz z metodą ich kalkulacji zostały opisane w warunkach emisji obligacji oraz umowach kredytowych.

* EBITDA gotówkowa za okres 12 miesięcy została obliczona w następujący sposób:
(i) za okres od dnia Połączenia do 31 grudnia 2025 r. – w oparciu o parametry finansowe wynikające ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy BEST; oraz
(ii) za okres od 1 stycznia 2025 r. do dnia poprzedzającego dzień Połączenia – w oparciu o parametry finansowe wynikające ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy BEST i Grupy Kredyt Inkaso, w tym bez uwzględnienia wyników, spłat i środków pieniężnych KI RUS.

Wartość zobowiązań długoterminowych objętych wskaźnikami finansowymi

Łączna wartość zobowiązań długoterminowych Grupy objętych wskaźnikami finansowymi na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 100 mln zł.

	wskaźnik zadłużenia I	wskaźnik zadłużenia II	wskaźniki operacyjne	Razem
Wartość zobowiązań długoterminowych objętych wskaźnikiem	819 470	476 015	281 275	1 100 745
Udział zobowiązań długoterminowych objętych wskaźnikiem	74%	43%	26%	
Max poziom wskaźnika	2,25 – 3,0	4,0 – 4,5	ind. *	
Zrealizowany poziom wskaźnika	1,26 spełnione	3,05 spełnione	ind. * spełnione	

* wskaźniki, których wartość nie jest określana i monitorowana na poziomie wyników Grupy Kapitałowej, lecz indywidualnie w odniesieniu do każdego z kredytobiorców będących jednostkami zależnymi od BEST, określające relację wpływów i EBITDA gotówkowej do kosztów obsługi zadłużenia oraz wartość aktywów netto do wartości zadłużenia

Grupa nie identyfikuje ryzyka naruszenia parametrów zawartych w Umowach finansowych w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej.

5.10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Stosujemy uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. W szczególności krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie podlegają dyskontowaniu.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	15 364	12 318
zobowiązania związane z inwestycjami w majątek trwały	535	304
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	9 962	5 883
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	29 161	11 165
Zobowiązania z tytułu zaliczek wpłaconych na poczet sprzedaży nieruchomości	7 160	7 160
Zobowiązania z tytułu zakupu portfeli wierzytelności	–	25 058
Pozostałe	13 051	130
Razem, z tego:	**74 698**	**61 714**
krótkoterminowe	74 698	61 714

Wartość zobowiązań wzrosła o 13 mln zł (21%) w stosunku do stanu na 31 grudnia 2024 r. Główny wzrost odnotowaliśmy z uwagi na Połączenie. Wartość zobowiązań przejętych w wyniku Połączenia wyniosła 36,5 mln zł.

5.11. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W ramach swojej działalności nabywamy instrumenty pochodne, które służą nam do celów zarządzania ryzykiem związanym z prowadzoną przez nas działalnością na rynkach zagranicznych (w szczególności kontrakty walutowe) oraz zarządzania ryzykiem związanym ze zmiennością stóp procentowych (IRS). Terminowe kontrakty walutowe są to transakcje na zakup lub sprzedaż waluty za z góry określoną cenę wykonania i z określoną przyszłą datą realizacji. Wykorzystujemy zarówno transakcje z dostawą waluty jak i transakcje bez fizycznej dostawy instrumentu bazowego (NDF) rozliczane poprzez wypłatę różnicy wynikającej z kursu terminowego (przyszłego kursu waluty w transakcji terminowej) i kursu spot (kursu natychmiastowego waluty na dany moment). Kontrakty na stopę procentową (IRS – Interest Rate Swap) to transakcje terminowe, w których strony transakcji są zobowiązane do rozliczenia w określonych terminach serii płatności, naliczanych zgodnie z kontraktowymi stopami procentowymi oraz nominałem transakcji. Zarówno w początkowym ujęciu, jak i na każdy okres sprawozdawczy posiadane przez nas instrumenty pochodne są wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy, a efekt wyceny jest odpowiednio ujmowany w przychodach lub kosztach finansowych. Przy początkowym ujęciu wartości godziwe praw i obowiązków wynikających z instrumentów pochodnych mogą być równe, więc wartość godziwa kontraktu terminowego może być równa zero. Jeśli wartość godziwa praw i obowiązków jest większa od zera, kontrakt ujmuje się odpowiednio jako składnik aktywów, natomiast w przypadku, gdy jest mniejsza od zera, stanowi składnik zobowiązań finansowych. Na moment rozliczenia instrumentu pochodnego saldo wyceny ujmuje się odpowiednio w przychodach lub kosztach finansowych w pozycji „wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych". Nie stosujemy rachunkowości zabezpieczeń.

SZACUNKI

Wartość godziwa posiadanych walutowych kontraktów terminowych jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących na dzień sprawozdawczy rynkowych kursów terminowych występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wskaźniki wykorzystywane do opracowania wyceny i ustalenia kursu transakcyjnego oparte są o średni kurs NBP oraz o rynkowe wartości stóp procentowych.

Wartość godziwą zawartych kontraktów na stopę procentową wskazuje się jako różnicę wartości bieżącej stałych płatności względem wartości bieżącej oczekiwanych na dzień sprawozdawczy płatności zmiennych. Do ustalenia strumieni płatności wykorzystuje się zakontraktowane przez strony transakcji parametry w zakresie dat wymiany płatności, kwot nominalnych w jednej walucie oraz kontraktowych stóp procentowych.

Wartość wyceny ujętą w sprawozdaniu klasyfikujemy do kategorii 2 hierarchii wartości godziwej.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
IRS – Zobowiązania	2 016	–
NDF (EUR/PLN) – Zobowiązania	407	–
Razem, w tym:	**2 423**	**–**
krótkoterminowe	2 423	–

W 2025 roku, w wyniku Połączenia, przejęliśmy prawa i obowiązki wynikające z zawartych przez Kredyt Inkaso dwóch umów dotyczących instrumentów finansowych IRS, których pierwotny dzień rozliczenia przypadał na 28 marca 2029 roku. Kontrakty te zostały rozliczone w marcu 2026 roku. Ponadto, zawarliśmy walutowy kontrakt terminowy EUR/PLN z datą rozliczenia na 31 marca 2026 roku oraz sześć walutowych kontraktów terminowych RON/PLN, które zostały rozliczone w 2025 roku.

Poniżej dane dotyczące instrumentów pochodnych nierozliczonych na dzień 31.12.2025:

instrument	data zawarcia	nominał (tys. PLN)	zmienna stopa procentowa	stała stopa procentowa	data rozliczenia
swap na stopę procentową (IRS)	31.10.2023	60 085	WIBOR 6M	4,9550%	28.03.2029
swap na stopę procentową (IRS)	31.01.2024	26 481	WIBOR 3M	4,6250%	28.03.2029
Razem:		**86 566**			

instrument	data zawarcia	wartość (tys. EUR)	para walutowa	terminowy kurs wymiany	data rozliczenia
terminowa transakcja bez dostawy NDF	02.07.2025	4 000	EUR/PLN	4,3488	31.03.2026
Razem:		**4 000**			

5.12. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU GRUPY (w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 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 31.12.2025
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW, KI I NFIZW oraz KI II NFIZW przez ING Bank Śląski S.A.	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 642,4 mln zł), zastaw finansowy na wierzytelnościach KI I NFIZW i KI II NFIZW (wartość na dzień bilansowy 239,5 mln zł), oświadczenie BEST NFIZW o poddaniu się egzekucji, poręczenie BEST SA do kwoty 660 mln zł	31.03.2035	445 074
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym BEST NFIZW, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 478,2 mln zł), poręczenie BEST SA do kwoty 450 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	31.12.2036	236 158

zobowiązania z tytułu kredytu udzielonego BEST NFIZW przez Velo Bank S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym BEST NFIZW, zastaw rejestrowy i finansowy na wierzytelnościach BEST NFIZW (wartość na dzień bilansowy 67,2 mln zł), poręczenie BEST SA do kwoty 72 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	30.03.2034	36 008
zobowiązanie BEST S.A. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.	oświadczenie o poddaniu się egzekucji, gwarancja korporacyjna Best Capital Bulgaria EAD do kwoty 12 mln zł	30.11.2038	0
zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym udzielonego BEST S.A. przez Santander Bank Polska S.A.	oświadczenie o poddaniu się egzekucji	15.05.2030	0
zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST S.A. przez Santander Bank Polska S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym BEST SA, zastaw rejestrowy i finansowy na certyfikatach inwestycyjnych BEST NFIZW, cesja wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	31.12.2032	80 029
zobowiązanie BEST z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Gdyni	gwarancja bankowa do kwoty 700 tys. zł zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez BEST	01.06.2031	8 014
zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii F (BEST NFIZW)	Poręczenie BEST udzielone do kwoty 6,3 mln euro	31.12.2028	17 710
Zobowiązanie BEST Italia z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej w Mediolanie	gwarancja bankowa do kwoty 146 tys. euro, zabezpieczona zastawem na włoskich obligacjach rządowych (wartość na dzień bilansowy 154 tys. euro)	30.09.2030	154
Zobowiązanie z tytułu najmu powierzchni biurowej w Warszawie	Gwarancja bankowa do kwoty 284 tys. zł	25.10.2027	1 074
Zobowiązanie z tytułu najmu powierzchni biurowej w Lublinie	Gwarancja bankowa do kwoty 165 tys. zł	15.03.2029	1 251

W przypadku zabezpieczenia umów kredytowych bank może zaspokoić się z przedmiotu zastawu w sytuacji niezaspokojenia wierzytelności banku w terminie płatności, określonym w umowie.

5.13. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny dzielimy na kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST oraz udziałom niesprawującym kontroli. Kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST składa się z następujących tytułów:

Kapitał akcyjny wykazywany w wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego po uwzględnieniu korekt z tytułu hiperinflacji. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Akcje własne obejmują wszystkie akcje jednostki, które chwilowo są w jej posiadaniu, a które nie zostały jeszcze sprzedane ani umorzone.

Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej stanowi kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Pozostałe kapitały rezerwowe to kapitały tworzone z innych tytułów, w tym w szczególności:

- w związku z wyceną programów motywacyjnych realizowanych w instrumentach kapitałowych,
- z zysków i strat aktuarialnych w związku z rezerwami tworzonymi na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalno–rentowych,
- w wyniku zmiany wyceny inwestycji kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych to różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych o walucie funkcjonalnej innej niż PLN na walutę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zyski/straty zatrzymane obejmują pozycje zysków /strat z lat poprzednich, które zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub do pokrycia z zysków lat następnych oraz wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Kapitał akcyjny	28 593	22 764
Akcje własne	(5)	–
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	158 906	5 052
Pozostałe kapitały rezerwowe	19 938	75 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(760)	(460)
Zyski zatrzymane z lat ubiegłych przypisane Akcjonariuszom BEST	847 528	692 583
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	97 026	102 729
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	**1 151 226**	**897 793**
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	**232**	**5**

5.13.1. Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Kapitał zakładowy (statutowy)	28 481	22 652
Korekta hiperinflacyjna	112	112
Razem kapitał akcyjny	**28 593**	**22 764**

W związku z połączeniem BEST z Kredyt Inkaso S.A., którego rejestracja przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego miała miejsce 1 kwietnia 2025 r., nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 22 652 014 zł do kwoty 28 480 549 zł w drodze emisji 5 828 535 szt. akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł (akcje połączeniowe). Akcje serii K zostały pokryte w całości majątkiem spółki Kredyt Inkaso przejętym przez BEST w wyniku Połączenia.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z 28 480 549 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2025 roku

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18 226 589	64,00	24 946 589	70,87
Marek Kucner	3 250 496	11,41	3 250 496	9,23
WPEF VI Holding 5 BV	5 355 672	18,80	5 355 672	15,21
BEST S.A.	165	0,00	165	0,00
Pozostali akcjonariusze	1 647 627	5,79	1 647 627	4,69
Razem	**28 480 549**	**100**	**35 200 549**	**100**

* z tego 1 680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2024 roku

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18 226 589	80,46	24 946 589	84,93
Marek Kucner	3 250 496	14,35	3 250 496	11,07
Pozostali akcjonariusze	1 174 929	5,19	1 174 929	4,00
Razem	**22 652 014**	**100**	**29 372 014**	**100**

* z tego 1 680 tys. akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu 5:1

5.13.2. Akcje własne

W następstwie połączenia z Kredyt Inkaso S.A., BEST S.A. posiada 165 sztuk akcji własnych będących sumą nieprzydzielonych ułamkowych części akcji połączeniowych o łącznej wartości wynoszącej 5 tys. zł.

Akcje te stanowią 0,0006% ogólnej liczby akcji Emitenta i przypada na nie 0,0005% ogólnej liczby głosów i mogą zostać przez Spółkę zbyte, umorzone lub przeznaczone na inny prawnie dopuszczalny cel.

5.13.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wycena programów motywacyjnych	20 126	14 492
Zmiana wyceny inwestycji kapitałowych	–	60 557
Wycena odpraw emerytalno–rentowych	(188)	76
Razem	**19 938**	**75 125**

Do momentu Połączenia, nasza inwestycja w akcje Kredyt Inkaso traktowana była jako inwestycja kapitałowa wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Z chwilą połączenia cała dotychczasowa wycena została przeniesiona z pozostałych kapitałów rezerwowych do zysków zatrzymanych.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.6

5.13.4. Zarządzanie kapitałem

Zarządzamy kapitałem w sposób umożliwiający nam realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości Grupy BEST. Naszym podstawowym celem w najbliższych latach jest maksymalne wykorzystanie potencjału BEST oraz podmiotów zależnych do zwiększenia wartości Grupy BEST.

Ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem zadłużenia Grupy BEST, mierzonym wskaźnikiem *zadłużenie finansowe netto*/kapitałów własnych Grupy*, którego wartość nie powinna przekroczyć 2,25. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość tego wskaźnika wyniosła 1,26.

* zadłużenie finansowe netto obejmuje zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu oraz zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych pomniejszone o środki pieniężne na dzień bilansowy

5.14. PROGRAMY MOTYWACYJNE ROZLICZANE W FORMIE AKCJI

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych są to transakcje, w których Spółka nabywa dobra lub usługi, a rozliczenie transakcji następuje poprzez emisję przez Spółkę instrumentów kapitałowych. Do tego typu transakcji zaliczamy więc programy motywacyjne, które przyznają osobom uprawnionym, wskazanym w tych programach, prawo do rozliczenia świadczonych przez nich usług w akcjach BEST. Wartość godziwa usług świadczonych przez osoby uprawnione, w zamian za ich przyznanie, ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń w korespondencji z kapitałem rezerwowym w okresie nabywania uprawnień. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych szacowana jest na podstawie modelu Blacka–Scholesa–Mertona. Na każdy dzień sprawozdawczy weryfikujemy poprzednie szacunki dotyczące wyceny programów motywacyjnych.

Zarówno zmiany poprzednich szacunków, jak i wszelkie zmiany w warunkach programu, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako korekta bieżącego okresu, w kosztach wynagrodzeń w korespondencji z kapitałem rezerwowym.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Wycena programów motywacyjnych obciążająca koszty wynagrodzeń bieżących:	**5 634**	**2 991**
program I realizowany w akcjach	717	2 441
program II realizowany w akcjach	2 596	550
program III realizowany w akcjach	988	–
program IV realizowany w akcjach	1 333	–

Program I realizowany w akcjach

Program był realizowany w latach obrotowych 2022–2024. Jego celem było wprowadzenie skutecznych mechanizmów motywujących członków Zarządu Spółki BEST do podejmowania działań mających na celu zapewnienie długoterminowego wzrostu wartości Grupy. Pierwsze propozycje uczestnictwa w programie zostały skierowane do członków Zarządu w 2022 r. Warunkiem przyznania uprawnienia do nabycia akcji jest osiągnięcie przez Grupę za dany rok obrotowy, w którym realizowany był program motywacyjny, poziomu EBITDA Gotówkowej (Cel) określanego przez Radę Nadzorczą Spółki w formie odrębnych uchwał. Przyznanie uczestnikom prawa do nabycia akcji nowej emisji następuje po cenie emisyjnej równej 1 zł.

W ramach realizacji całego programu zostanie przyznanych maksymalnie 450 000 akcji zwykłych nowej emisji. Do tej pory za lata 2022–2023 przyznanych zostało 238 300 sztuk akcji.

Na dzień bilansowy program za rok 2024 nie został jeszcze rozliczony i nie zostały przyznane uczestnikom prawa do nabycia akcji związane z realizacją programu za ten rok. Emisja akcji, a tym samym rozliczenie programu za rok 2024 jest planowane na kwiecień 2026 r.

Program II realizowany w akcjach

Program będzie realizowany w latach obrotowych 2022 – 2026. Jego celem jest stworzenie dodatkowych mechanizmów motywujących kluczowych pracowników spółek należących do Grupy Kapitałowej BEST do działań zapewniających jej stabilny i długotrwały rozwój. Program będzie uprawniał do nabycia akcji Spółki w wyniku wykonaniu prawa z warrantów. Propozycja uczestnictwa w programie została skierowana do uczestników w 2022 r. Warunkiem przyznania uprawnienia do objęcia warrantów będzie: (i) realizacja celów indywidualnych oraz (ii) osiągnięcie przez Grupę poziomu EPS (Cel) określanego przez Radę Nadzorczą Spółki w formie odrębnych uchwał. Przyznanie uczestnikom warrantów następować będzie po zakończeniu każdego roku obrotowego. Przyznanie uczestnikom praw do nabycia akcji nastąpi jednorazowo na zakończenie programu. Warranty będą obejmowane nieodpłatnie.

W 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST S.A. dokonało zmiany warunków tego programu, ustalając, iż:

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

Wprowadzone zmiany zostały rozpoznane w kosztach wynagrodzeń jako korekta bieżącego okresu.

W 2025 roku w związku z rozliczeniem kolejnego roku obowiązywania programu, dokonany został przydział osobom uprawnionym łącznie 161 671 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii D3 uprawniających w przyszłości do objęcia akcji serii H Spółki. Warranty przyznane zostały nieodpłatnie.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Liczba warrantów na początek okresu	**290 526**	**158 700**
Liczba warrantów przyznanych w danym okresie	161 671	191 826
Liczba warrantów umorzonych w danym okresie	(456)	(60 000)
Liczba warrantów wykonanych w danym okresie	–	–
Liczba warrantów wygasłych w danym okresie	–	–
Liczba warrantów na koniec okresu	**451 741**	**290 526**
Liczba warrantów możliwych do wykonania na koniec okresu	**–**	**–**

Program III realizowany w akcjach

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zaproponowanych uczestnikom zostało 53 012 sztuk akcji. Nie przyznano jeszcze żadnych praw do emisji akcji, a rozliczenie programu planowane jest na drugi kwartał 2026 roku.

Program IV realizowany w akcjach

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zaproponowanych uczestnikom zostało 225 000 sztuk akcji. Nie przyznano jeszcze żadnych praw do emisji akcji, a rozliczenie pierwszego roku trwania programu zaplanowane jest na kwiecień 2026 roku.

Szczegółowe warunki i zasady realizacji programów są określone w regulaminach tych programów, stanowiących załącznik do uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BEST S.A. z dnia 29 czerwca 2022 roku oraz 30 czerwca 2025 roku.

Wartość godziwa prawa objęcia 1 akcji oraz istotne parametry zastosowane w wycenach programów motywacyjnych:

Pula za rok obrotowy 2025	Program II	Program III	Program IV
Cena zamknięcia akcji z dnia poprzedzającego dzień wyceny prawa objęcia akcji	27,00	25,60	26,80
Cena wykonania prawa objęcia akcji	1,00	1,00	1,00
Stopa wolna od ryzyka wyznaczona jako rentowność obligacji skarbowych	5,2%	4,3%	4,2%
Oczekiwana zmienność cen akcji ustalona na podstawie historycznych cen akcji obserwowanych w analogicznym czasie do okresu pomiędzy dniem wyceny prawa objęcia akcji a datą wykonania prawa objęcia akcji	32,2%	30,7%	34,9%
Czas trwania programu motywacyjnego	2 lata	1 rok	1 rok
Wartość godziwa prawa objęcia 1 akcji wyznaczona za pomocą modelu wyceny opcji Blacka–Scholes'a–Mertona	12,63	24,65	25,83

Wartość godziwa prawa objęcia 1 akcji oraz parametry dla puli akcji i warrantów przyznawanych w kolejnych latach zostaną wyznaczone w następnych latach, odpowiednio z okresem realizacji Celu wyznaczanego na dany rok obrotowy.

5.15. OPODATKOWANIE

5.15.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W przypadku zidentyfikowania przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową, a także w związku z wystąpieniem straty podatkowej, która w przyszłości będzie możliwa do odliczenia, tworzymy rezerwę lub rozpoznajemy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych, są uznawane tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości wystarczającej wielkości podstawy opodatkowania, od której te różnice będą mogły być odliczone.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane odpowiednio jako aktywa lub zobowiązania długoterminowe.

Zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami podatkowymi rozróżniamy dochody kapitałowe i dochody z innych źródeł. Gdy w następstwie prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego źródła, nie może go rozliczyć ze stratą pochodzącą z drugiego źródła. Wobec powyższego obecnie kompensujemy ze sobą aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem podziału na powyższe źródła przyszłych dochodów wtedy gdy:

- posiadamy możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat,
- aktywa i rezerwy dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

ZNACZĄCE OSĄDY

Nie stanowimy podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznajemy aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji, o ile szacujemy uzyskanie dochodów umożliwiających ich rozliczenie w okresie do terminu przedawniania.

Zgodnie z zapisami MSR 12 „Podatek dochodowy" nie tworzymy rezerw na podatki odroczone od inwestycji w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wobec powyższego tworzymy rezerwy na prognozowane realizacje inwestycji w perspektywie 3 lat od dnia bilansowego. Prognozy realizacji tych inwestycji zależą od naszych potrzeb finansowych oraz przyjętych na dany dzień bilansowy założeń dotyczących naszej dochodowości, a także dostępności zewnętrznych i wewnętrznych źródeł finansowania. Większa od zakładanej dochodowość lub dostępność innych źródeł finansowania zmniejsza potrzeby w zakresie realizacji inwestycji i tym samym poziom wykorzystania utworzonych rezerw.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	**31 970**	**12 366**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	31 713	12 366
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	257	–
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	**74 772**	**51 867**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	31 713	12 366
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	43 059	39 501
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	**257**	**–**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	**43 059**	**39 501**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:				
	straty podatkowe	zobowiązań i rezerw z tyt. świadczeń pracowniczych	pochodnych instrumentów finansowych	pozostałych pozycji	Razem
Stan na 01.01.2025	**9 149**	**2 778**	**–**	**439**	**12 366**
Przejęcie Grupy Kredyt Inkaso	15 268	609	56	2 277	18 210
Zwiększenia	1 651	6 512	541	5 569	14 273
Zmniejszenia	967	5 625	136	6 151	12 879
Stan na 31.12.2025	**25 101**	**4 274**	**461**	**2 134**	**31 970**
Stan na 01.01.2024	**2 198**	**1 980**	**–**	**1 527**	**5 705**
Zwiększenia	9 149	4 350	–	2 694	16 194
Zmniejszenia	2 198	3 553	–	3 782	9 532
Stan na 31.12.2024	**9 149**	**2 778**	**–**	**439**	**12 366**

W roku 2025 nie utworzyliśmy aktywa od 24 mln zł strat podatkowych poniesionych przez podmioty z Grupy, co w przypadku zmiany szacunków co do możliwości ich wykorzystania w przyszłości, może stanowić podstawę do utworzenia aktywa w wysokości 4,9 mln zł.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:					
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności z tytułu obligacji i pozostałych należności	inwestycji w jednostkach zależnych	zobowiązań finansowych i finansowanych nimi aktywów	pozo-stałych pozycji	Razem
Stan na 01.01.2025	**2 718**	**–**	**42 985**	**676**	**5 488**	**51 867**
Przejęcie Grupy Kredyt Inkaso	114	24 373	11 557	–	(218)	35 826
Zwiększenia	743	3 011	2 401	2 562	28	8 745
Zmniejszenia	574	4 345	14 237	2 493	17	21 666
Stan na 31.12.2025	**3 001**	**23 039**	**42 706**	**745**	**5 281**	**74 772**
Stan na 01.01.2024	**2 978**	**–**	**37 977**	**154**	**5 792**	**46 901**
Zwiększenia	129	–	5 113	2 199	–	7 441
Zmniejszenia	389	–	105	1 677	304	2 475
Stan na 31.12.2024	**2 718**	**–**	**42 985**	**676**	**5 488**	**51 867**

Grupa tworzy rezerwę związaną z przejściowymi różnicami pomiędzy podatkową i bilansową wartością inwestycji w jednostkach zależnych, które w jej ocenie zostaną zrealizowane w perspektywie 3 lat od dnia bilansowego. Łączna wartość różnic przejściowych, od których nie utworzyła rezerwy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 944 mln zł (potencjalny podatek w wysokości 183,5 mln zł), a na dzień 31 grudnia 2024 roku – 647 mln zł (potencjalny podatek – 123 mln zł).

5.15.2. Podatek dochodowy

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy od osób prawnych składa się z:

- części bieżącej – stanowiącej rzeczywiste zobowiązanie, wyceniane w wysokości kwot przewidywanych do zapłaty na rzecz organów podatkowych z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych prawnie obowiązujących na dzień bilansowy,
- części odroczonej – która stanowi różnicę między zmianą stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Część odroczona podatku dochodowego dotycząca operacji rozliczanych przez kapitały jest ujmowana w pozycji pozostałych składników całkowitych dochodów netto.

Podatek dochodowy ujęty w wyniku:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Podatek dochodowy bieżący	3 395	870
Podatek dochodowy odroczony	(14 256)	(1 723)
Razem	**(10 861)**	**(853)**

Podatek dochodowy odroczony razem:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	**(708)**	**290**
powstały w okresie	(12 585)	(7 045)
odwrócony w okresie	11 877	7 335
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	**(12 927)**	**4 965**
powstały w okresie	8 745	7 440
odwrócony w okresie	(21 672)	(2 475)
Suma podatku od różnic przejściowych	**(13 635)**	**5 255**
Aktywo z tytułu straty podatkowej	**(684)**	**(6 951)**
rozliczone w okresie	967	2 198
utworzone w okresie	(1 651)	(9 149)
Razem podatek odroczony ujęty w wyniku	**(14 256)**	**(1 723)**
Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym	**(63)**	**27**

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	87 418	102 416
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	**16 609**	**19 459**
Efekt podatkowy różnic nieuwzględnionych w podatku odroczonym, w tym z tytułu:	(27 470)	(20 312)
zmiany wyceny aktywów jednostek zależnych*	(40 045)	(26 198)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	7 405	6 353
przychodów niepodatkowych	(8 252)	–
nieaktywowanych strat podatkowych	269	–
kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów**	12 944	8 900
rozliczenie nieaktywowanych w latach ubiegłych strat podatkowych	13	(9 363)
pozostałych różnic	196	(4)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	**(10 861)**	**(853)**
Efektywna stawka podatkowa	–	–

* Zgodnie z zasadami tworzenia rezerwy związanej z przejściowymi różnicami pomiędzy podatkową i bilansową wartością inwestycji w jednostkach zależnych opisanymi w nocie 5.15.1

** W skład tej pozycji wchodzą głównie koszty finansowania dłużnego, przekraczające limit określony na podstawie art. 15c ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ("Limit"), które mogą być zaliczone do kosztów podatkowych w jednym z kolejno następujących pięciu lat podatkowych do wysokości Limitu

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. W istotnym zakresie inwestycje te są realizowane poprzez wyspecjalizowane podmioty sekurytyzacyjne, w tym fundusze inwestycyjne, w oparciu o lokalne systemy prawne, przez co opodatkowanie dochodów z tych inwestycji następuje w momencie ich realizacji. W związku z tym, że kontrolujemy terminy realizacji tych dochodów, zgodnie z MSR 12 tworzymy rezerwy na podatek odroczony od wzrostu wartości tych inwestycji zgodnie z ich prawdopodobną realizacją planowaną w procesie zarządzania płynnością w 3–letnim horyzoncie czasowym.

5.16. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	**28 469**	**28 044**
Przejęcie majątku Grupy Kredyt Inkaso	5 261	–
Nabycia	12 569	14 326
Likwidacje	(2 324)	(6 562)
Sprzedaż	(356)	(688)
Umorzenia	(8 296)	(6 626)
Różnice kursowe z przeliczenia	(48)	(25)
Stan na koniec okresu	**35 275**	**28 469**

W wyniku połączenia z Grupą Kredyt Inkaso wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy wzrosła o 5 261 tys. zł. Ponadto, w okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 12 569 tys. zł, z czego znaczna większość dotyczyła ujęcia prawa do użytkowania nowej powierzchni biurowej w Mediolanie oraz nakładów związanych z remontem nieruchomości pod nowe biuro w Elblągu.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczamy posiadające postać fizyczną środki trwałe, spełniające następujące kryteria:
- są utrzymywane w celu wykorzystania ich w celach administracyjnych, procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu,
- będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż 1 rok.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:
- nieruchomości tj. grunty własne, budynki, będące odrębną własnością lokale (inne niż utrzymywane w celach inwestycyjnych),
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie i nieprzyjęte do używania.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczamy również wartość oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartość unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o poniesione do dnia przekazania do używania koszty związane z ich przystosowaniem do używania. Koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów stanowią element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych powiększa się o koszty wymiany ich głównych części składowych oraz ulepszenia powodującego podwyższenie ich wartości użytkowej. Koszty remontów, serwisów i konserwacji są ujmowane jako koszty okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem gruntów, które nie są amortyzowane) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości końcowej.

Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje w miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do używania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

Niskowartościowe składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 tys. zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania i nie są objęte ewidencją rzeczowych aktywów trwałych. Rzeczowe aktywa trwałe będące w trakcie budowy lub nieprzyjęte do używania są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, nie podlegają amortyzacji do czasu przekazania do używania.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jego zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia środka trwałego z bilansu są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu

W momencie zawarcia umowy dokonywana jest ocena, czy umowa jest leasingiem lub czy zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Leasingodawca przekazuje prawo sprawowania kontroli nad użytkowanym składnikiem aktywów, gdy leasingobiorca ma prawo do:

- uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów oraz
- kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach rzeczowych aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Składnik aktywów ujmowany jest po koszcie, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu uwzględniającej również wszelkie opłaty leasingowe już zapłacone oraz otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę.

Zobowiązanie leasingowe początkowo wyceniane jest w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy leasingu, jeżeli stopę tę z łatwością można ustalić. W przeciwnym razie stosowana jest krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy.

Po początkowym ujęciu składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania wycenia się według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu aktualizacji zobowiązania z tytułu leasingu nieskutkującego koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania są amortyzowane spójnie z zasadami stosowanymi dla innych, podobnych aktywów przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania bazowego składnika aktywów lub okres leasingu, chyba że istnieje wystarczająca pewność, że uzyskany zostanie tytuł własności przed upływem okresu leasingu, wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się przez okres użytkowania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej rzeczowych aktywów trwałych wynoszą od 2 do 15 lat, w tym w szczególności:

- inwestycje w obcych środkach trwałych 5 – 15 lat
- maszyny i urządzenia techniczne 3 – 10 lat
- pozostałe środki trwałe, w tym: 2 –15 lat
  - meble 15 lat
  - samochody służbowe 5 lat

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych są weryfikowane co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż przewidywano. Co roku weryfikujemy również przyjęte wartości rezydualne rzeczowych aktywów trwałych. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Budynki i budowle	588	687
Urządzenia techniczne i maszyny	5 503	4 945
Środki transportu	4 409	3 983
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	983	714
Rzeczowe aktywa trwałe nieprzyjęte do używania	7 752	3 702
Prawa do użytkowania	16 040	14 438
Razem	**35 275**	**28 469**

Na dzień 31 grudnia 2025 r. najistotniejszą pozycję rzeczowych aktywów trwałych stanowią prawa do użytkowania. Obejmują one prawa do użytkowania najmowanych powierzchni o wartości 14,9 mln zł, prawa do użytkowania samochodów o wartości 1,1 mln zł oraz prawa do użytkowania urządzeń o wartości 17 tys. zł. W okresie porównawczym wartość praw do użytkowania najmowanych powierzchni wynosiła 14,1 mln zł, praw do użytkowania samochodów 356 tys. zł, natomiast praw do użytkowania urządzeń 22 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe nieprzyjęte do używania	Prawa do użytkowania	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA							
Stan na dzień 01.01.2025	**6 776**	**28 985**	**5 799**	**2 058**	**3 702**	**21 144**	**68 464**
Przejęcie w wyniku połączenia z Grupą Kredyt Inkaso	50	893	–	556	–	3 762	5 261
Zwiększenia	21	2 786	1 123	–	7 480	4 594	16 004
Zmniejszenia	5	609	1 011	11	3 430	3 089	8 155
Stan na dzień 31.12.2025	**6 842**	**32 055**	**5 911**	**2 603**	**7 752**	**26 411**	**81 574**
Stan na dzień 01.01.2024	**6 384**	**28 041**	**5 448**	**2 006**	**565**	**25 613**	**68 057**
Zwiększenia	424	1 463	1 044	92	13 450	7 663	24 136
Zmniejszenia	32	519	693	40	10 313	12 132	23 729
Stan na dzień 31.12.2024	**6 776**	**28 985**	**5 799**	**2 058**	**3 702**	**21 144**	**68 464**
UMORZENIE							
Stan na dzień 01.01.2025	**6 089**	**24 040**	**1 816**	**1 344**	**–**	**6 706**	**39 995**
Zwiększenia	165	3 119	246	285	–	4 481	8 296
Zmniejszenia	–	607	560	9	–	816	1 992
Stan na dzień 31.12.2025	**6 254**	**26 552**	**1 502**	**1 620**	**–**	**10 371**	**46 299**
Stan na dzień 01.01.2024	**6 004**	**21 656**	**1 956**	**1 217**	**–**	**9 180**	**40 013**
Zwiększenia	114	2 902	207	165	–	3 238	6 626
Zmniejszenia	29	518	347	38	–	5 712	6 644
Stan na dzień 31.12.2024	**6 089**	**24 040**	**1 816**	**1 344**	**–**	**6 706**	**39 995**
WARTOŚĆ NETTO							
Stan na dzień 31.12.2025	**588**	**5 503**	**4 409**	**983**	**7 752**	**16 040**	**35 275**
Stan na dzień 31.12.2024	**687**	**4 945**	**3 983**	**714**	**3 702**	**14 438**	**28 469**

5.17. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	**22 469**	**18 594**
Przejęcie majątku Grupy Kredyt Inkaso	1 526	–
Nabycia	4 060	7 298
Likwidacje	–	(34)
Umorzenia	(5 285)	(3 384)
Różnice kursowe z przeliczenia	(8)	(5)
Stan na koniec okresu	**22 762**	**22 469**

W 2025 roku ponieśliśmy nakłady na wartości niematerialne w wysokości 4 060 tys. zł. Ponadto, w wyniku połączenia z Grupą Kredyt Inkaso przejęliśmy dodatkowo majątek o wartość bilansowej 1 526 tys. zł.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do **wartości niematerialnych** zaliczamy nieposiadające postaci fizycznej aktywa, spełniające następujące kryteria:
- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego używania innym podmiotom,
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych.

Za wartości niematerialne uznaje się głównie:
- licencje na oprogramowanie komputerowe,
- koszty prac rozwojowych,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania,
- inne wartości niematerialne.

Do wartości niematerialnych nie zaliczamy wartości oprogramowania systemowego umożliwiającego pracę urządzeń i wartości unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urządzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami. Takie oprogramowanie zaliczane jest do rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość początkową nabytych wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia powiększona o koszty związane z przygotowaniem do używania (koszty wdrożenia) oraz koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem wartości niematerialnych poniesione do daty przyjęcia do użytkowania. Cenę nabycia wartości niematerialnych powiększa w szczególności wartość podatku VAT niepodlegającego odliczeniu zawarta w cenie kupionych wartości niematerialnych lub w cenie usług związanych z nabyciem.

Za wyjątkiem spełniających kryteria aktywowania kosztów prac rozwojowych pozostałe wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie nie podlegają aktywowaniu, lecz są ujmowane w wyniku finansowym w okresie, w którym koszty te zostały poniesione.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka może udowodnić:
- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosowanych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych danego składnika wartości niematerialnych stanowią sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy dany składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełniał kryteria ujmowania. Koszty te to przede wszystkim wynagrodzenia i składki na ubezpieczenia społeczne pracowników zaangażowanych w realizowany projekt oraz koszty usług obcych związanych z wytworzeniem wartości niematerialnej.

Aktywowane koszty prac rozwojowych do momentu ich zakończenia i podjęcia decyzji o przyjęciu do użytkowania ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania i niepodlegające amortyzacji. Co roku poddaje się je obowiązkowym testom na utratę wartości.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w kosztach w momencie ich poniesienia.

Wydatki poniesione przez nas w związku z utrzymaniem i serwisem oprogramowania komputerowego są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

Wartości niematerialne wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Wartość bilansową wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie używania są amortyzowane według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Przyjmuje się, że wartość końcowa wartości niematerialnych jest równa zero, z możliwością wyłączenia szczególnych przypadków.

Niskowartościowe składniki wartości niematerialnych o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 tys. zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Szacunkowe okresy przewidywanej ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych wynoszą od 3 do 15 lat, w tym w szczególności:

- licencje na standardowe oprogramowanie komputerowe 5 lat
- zintegrowany system SIGMA 15 lat

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach są ujmowane w sposób prospektywny.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
System SIGMA do obsługi wierzytelności	6 245	7 285
Pozostałe wartości niematerialne przyjęte do używania	15 449	13 147
Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	1 068	2 037
Razem	**22 762**	**22 469**

Najistotniejszą grupę wśród wartości niematerialnych i prawnych stanowią „Pozostałe wartości niematerialne przyjęte do używania". W ramach tej grupy ujmujemy przede wszystkim system ERP, licencje na oprogramowanie oraz pozostałe narzędzia IT wspierające procesy operacyjne.

Wartości niematerialne – zmiany w okresie:

	System SIGMA	Pozostałe wartości niematerialne przyjęte do używania	Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Stan na dzień 01.01.2025	**15 605**	**23 826**	**2 037**	**41 468**
Przejęcie w wyniku połączenia z Grupą Kredyt Inkaso	–	1 526	–	1 526
Zwiększenia	–	5 029	3 998	9 027
Zmniejszenia	–	11	4 967	4 978
Stan na dzień 31.12.2025	**15 605**	**30 370**	**1 068**	**47 043**
Stan na dzień 01.01.2024	**15 605**	**16 807**	**4 781**	**37 193**
Zwiększenia	–	10 042	7 235	17 277
Zmniejszenia	–	3 023	9 979	13 002
Stan na dzień 31.12.2024	**15 605**	**23 826**	**2 037**	**41 468**
UMORZENIA				
Stan na dzień 01.01.2025	**8 320**	**10 679**	**–**	**18 999**
Zwiększenia	1 040	4 245	–	5 285
Zmniejszenia	–	3	–	3
Stan na dzień 31.12.2025	**9 360**	**14 921**	**–**	**24 281**
Stan na dzień 01.01.2024	**7 280**	**11 319**	**–**	**18 599**
Zwiększenia	1 040	2 344	–	3 384
Zmniejszenia	–	2 984	–	2 984
Stan na dzień 31.12.2024	**8 320**	**10 679**	**–**	**18 999**
WARTOŚĆ NETTO				
Stan na dzień 31.12.2025	**6 245**	**15 449**	**1 068**	**22 762**
Stan na dzień 31.12.2024	**7 285**	**13 147**	**2 037**	**22 469**

5.18. POZOSTAŁE REZERWY

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy jest w stanie wiarygodnie oszacować kwotę środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, która z dużym prawdopodobieństwem wypłynie ze Spółki, w związku z obowiązkiem (prawnym lub zwyczajowo oczekiwanym) wynikającym z przeszłych zdarzeń. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana i dyskontowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Rezerwa na koszty sądowo–egzekucyjne obejmuje oczekiwane, nieponiesione jeszcze opłaty związane z umorzeniem postępowań egzekucyjnych, do poniesienia których jesteśmy zobowiązani na podstawie Ustawy o kosztach komorniczych. Szacując rezerwę, dokonaliśmy analizy dostępnych danych operacyjnych dotyczących postępowań będących obecnie w egzekucji. Wyodrębniliśmy te postępowania, dla których, biorąc pod uwagę ich obecny stan prawny, prawdopodobny jest w przyszłości wypływ środków związanych z opłatami za umorzenie. Następnie oszacowaliśmy prawdopodobieństwo wypływu tych środków na podstawie danych historycznych.

Wartości związane z utworzeniem lub rozwiązaniem rezerwy na koszty sądowo–egzekucyjne ujmowane są odpowiednio jako zwiększenie/zmniejszenie kosztów z tytułu podatków i opłat.

Wartości związane z utworzeniem lub rozwiązaniem rezerwy na koszty restrukturyzacji ujmowane są odpowiednio jako zwiększenie/zmniejszenie kosztów wynagrodzeń.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Rezerwa na koszty restrukturyzacji	83	–
Rezerwa na koszty sądowo–egzekucyjne	27 812	14 140
Razem, z tego:	**27 895**	**14 140**
krótkoterminowe	9 924	14 140
długoterminowe	17 971	–

Rezerwa na koszty sądowo–egzekucyjne	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na bilans otwarcia	**14 140**	**19 876**
Przejęcie rezerw Grupy Kredyt Inkaso	10 500	–
Utworzenie	12 546	4 838
Wykorzystanie	(4 014)	(5 734)
Rozwiązanie	(5 360)	(4 840)
Stan na bilans zamknięcia	**27 812**	**14 140**

Wzrost rezerwy na koszty sądowo – egzekucyjne wynikał przede wszystkim z uwzględnienia w jej kalkulacji rezerwy dotyczącej wierzytelności Grupy Kredyt Inkaso przejętych w ramach Połączenia, z czego 10 500 tys. zł zmniejszyło wartość aktywów netto na dzień Połączenia, natomiast 2 927 tys. zł obciążyło wynik 2025 roku.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na bilans otwarcia	**–**	**–**
Utworzenie	2 765	–
Wykorzystanie	(2 682)	–
Rozwiązanie	–	–
Stan na bilans zamknięcia	**83**	**–**

W trzecim kwartale 2025 roku, w związku z ogłoszeniem procesu zwolnień grupowych w BEST S. A, zawiązana została rezerwa w kwocie 2 765 tys. zł. Zwalnianym pracownikom przysługiwały odprawy pieniężne, które stanowiły podstawę kalkulacji rezerwy. Proces ten był następstwem Połączenia z Kredyt Inkaso i był związany z reorganizacją procesów i optymalizacją struktury organizacyjnej. Do dnia bilansowego większość rezerwy została wykorzystana.

5.19. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Przed Sądem II instancji w Mediolanie toczy się postępowanie z powództwa V&A – Vento & Associati S.r.l. z siedzibą w Mediolanie przeciwko BEST S.A. o zapłatę wynagrodzenia za usługi świadczone przez powoda na rzecz Spółki na podstawie umowy ramowej z dnia 18 listopada 2016 roku. Przedmiotem umowy było wspieranie Spółki w zakresie transakcji nabywania portfeli wierzytelności na rynku włoskim.

W dniu 13 października 2025 roku Spółce został doręczony wyrok, na mocy którego Sąd I–szej instancji zasądził na rzecz powoda kwotę 200,4 tys. euro wraz z odsetkami oraz zwrot kosztów postępowania. W pozostałym zakresie Sąd oddalił powództwo.

Od powyższego wyroku Spółka wniosła apelację w dniu 12 listopada 2025 r., gdyż jej zdaniem, między innymi nie zostały spełnione przesłanki do wypłaty wynagrodzenia dochodzonego przez powoda w pierwszej instancji. Spółka również złożyła wniosek o wstrzymanie wykonalności wyroku, przedstawiając dodatkową argumentację w sprawie. Podczas rozprawy w dniu 26 lutego 2026 r. Sąd II instancji wstrzymał wykonalność wyroku Sądu I instancji do czasu rozpoznania apelacji. Kolejna rozprawa jest wyznaczona na 14 maja 2026 roku.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na zobowiązaniach finansowych Grupy opisaliśmy w nocie 5.12

5.20. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Metoda pomiaru wyniku finansowego i sposób prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów
Stosujemy metodę porównawczą pomiaru wyniku finansowego i prezentujemy sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wynik bieżącego okresu oraz inne całkowite dochody.

5.20.1. Przychody z działalności operacyjnej uwzględniające wynik na oczekiwanych stratach kredytowych

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Do przychodów z działalności operacyjnej zaliczamy przede wszystkim przychody z wierzytelności nabytych. Obejmują one odsetki naliczone z tytułu wyceny wierzytelności w zamortyzowanym koszcie, zgodnie z przepisami obowiązującymi dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe.

Pozostałe przychody z działalności operacyjnej są to wartości z tytułu sprzedaży majątku i usług wykonanych poza podstawowym przedmiotem naszej działalności, a także przychody z tytułu wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody z działalności operacyjnej są korygowane o wynik na oczekiwanych stratach kredytowych uwzględniający wynik z tytułu przeszacowań wynikający ze zmiany planowanego okresu obsługi wierzytelności lub szacowanych wpływów, a także odnotowane w danym okresie odchylenia rzeczywistych spłat wierzytelności w stosunku do danych ujętych w modelach wyceny wierzytelności.

W 2025 roku w wyniku połączenia z Kredyt Inkaso rozszerzyliśmy naszą działalność operacyjną o rynki rumuński i bułgarski. Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności ani sezonowości, a głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	**485 603**	**315 591**
Pozostałe przychody z działalności operacyjnej, z tego:	**10 184**	**4 119**
wycena nieruchomości inwestycyjnych	697	487
Wynik na oczekiwanych stratach kredytowych:	**76 783**	**84 858**
odchylenia od wpłat rzeczywistych	76 282	51 839
wynik z tytułu przeszacowań	501	33 019
Razem, z tego:	**572 570**	**404 568**
Przychody z wierzytelności	562 386	400 449
Pozostałe przychody	10 184	4 119

Łączna wartość przychodów z działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosła 572,6 mln zł. Dominującą pozycją przychodów operacyjnych są przychody z nabytych wierzytelności, które wyniosły 562 mln zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 162 mln zł (40%). Przychody z wierzytelności osiągnięte w związku z Połączeniem stanowiły 32,5% (182,6 mln zł).

5.20.2. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty operacyjne prezentowane są w układzie:
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- amortyzacja,
- usługi obce,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty operacyjne.

Pozycja „podatki i opłaty" zawiera głównie koszty opłat sądowych i egzekucyjnych związanych z dochodzeniem na drodze prawnej wierzytelności nabytych (ujmowane zasadniczo w dacie obciążenia rachunku bankowego wydatkami z tego tytułu) oraz koszty VAT niepodlegającego odliczeniu.

Pozycja „pozostałe koszty operacyjne" obejmuje głównie koszty poniesione z tytułu: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych, reprezentacji, reklamy, ubezpieczeń, procesów sądowych, kosztów sądowych innych, niż związanych z bieżącą obsługą wierzytelności, strat ze zbycia i likwidacji składników majątku trwałego, niedoborów składników majątku trwałego, przekazanych darowizn, wartości utworzonych odpisów aktualizujących należności, kar umownych, grzywien, odszkodowań, skutków wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych i strat ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych.

Koszty działalności operacyjnej

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:	154 905	101 517
wynagrodzenia	122 881	80 096
składki na ubezpieczenia społeczne	20 740	14 587
programy motywacyjne oparte o akcje	5 634	2 991
świadczenia na rzecz pracowników	5 650	3 843
Amortyzacja, w tym:	13 581	10 010
prawa do użytkowania	4 481	3 222
Usługi obce	75 989	49 856
Podatki i opłaty, w tym:	111 489	61 790
opłaty sądowe, egzekucyjne i koszty zastępstwa procesowego związane z dochodzeniem wierzytelności	91 506	45 485
Pozostałe koszty operacyjne	7 890	6 773
Razem	**363 854**	**229 946**

W 2025 roku koszty operacyjne wyniosły 364 mln zł i były o 58% wyższe w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrosła wartość wszystkich pozycji kosztowych, co w zasadniczej części wynika z połączenia z Kredyt Inkaso. Największy wzrost (53%) odnotowaliśmy w pozycji „wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników" oraz w pozycji „opłaty sądowe, egzekucyjne i koszty zastępstwa procesowego związane z dochodzeniem wierzytelności", co jest związane ze wzrostem rezerwy na koszty sądowe i egzekucyjne, o której piszemy w nocie 5.18., i skierowaniem na drogę prawną istotnej części wierzytelności przejętych.

5.20.3. Zatrudnienie

	Stan na dzień 31.12.2025 (w osobach)	Stan na dzień 31.12.2024 (w osobach)
Ilość osób zatrudnionych	**1 064**	**646**

5.20.4. Przychody finansowe

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Przychody finansowe obejmują odsetki od zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, a także nadwyżkę dodatnich różnic kursowych, powstałych z przeliczenia pozycji ujętych w walutach obcych, nad ujemnymi. Do przychodów finansowych zaliczamy również dodatnią wycenę instrumentów pochodnych oraz zyski na sprzedaży udziałów, akcji i papierów wartościowych podmiotów niekonsolidowanych.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Wycena należności w zamortyzowanym koszcie	47	–
Odsetki od depozytów środków pieniężnych	2 878	2 353
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	–	51
Pozostałe	379	720
Razem	**3 304**	**3 124**

5.20.5. Koszty finansowe

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty finansowe są to przede wszystkim koszty finansowania zewnętrznego: odsetki, prowizje i dyskonta z tytułu zobowiązań finansowych (w szczególności z tytułu emisji obligacji) ujmowane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Do kosztów finansowych zaliczamy również: wycenę instrumentów pochodnych, straty na sprzedaży udziałów, akcji i papierów wartościowych podmiotów niekonsolidowanych, koszty związane z nabyciem jednostek zależnych oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych, powstałych z przeliczenia pozycji ujętych w walutach obcych, nad dodatnimi.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Odsetki od zobowiązań finansowych	118 265	72 962
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	1 774	–
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	4 230	2 835
Pozostałe	2 045	952
Razem	**126 314**	**76 749**

W 2025 roku koszty finansowe Grupy wyniosły 126 mln zł i były o 65% wyższe w stosunku do roku poprzedniego. Największy wzrost odnotowaliśmy w kosztach finansowania dłużnego, co wynika przede wszystkim z faktu przejęcia zobowiązań finansowych Grupy Kredyt Inkaso, kosztów związanych z restrukturyzacją tych zobowiązań w drodze przedterminowych wykupów oraz wyższego średniego stanu zobowiązań finansowych Grupy związanego z finansowaniem nabycia nowych portfeli wierzytelności o wartości 590 mln zł. W 2025 roku odnotowaliśmy także wyższe koszty wynikające z różnic kursowych, głównie z uwagi na spadek kursu EURPLN oraz ponieśliśmy koszty związane z ujemną wyceną pochodnych instrumentów finansowych w wysokości 1,8 mln zł.

5.20.6. Zysk przypadający na jedną akcję

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zysk na jedną akcję jest ilorazem wartości zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji. Średnia ważona liczba akcji rozwadniających uwzględnia efekt rozwodnienia związany z programami motywacyjnymi rozliczanymi w instrumentach kapitałowych zamiennych na akcje BEST.

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	97 026	102 729
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	27 043	22 673
Średnia ważona liczba akcji rozwadniających (w tys. szt.)	621	100
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	**3,59**	**4,53**
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	**3,51**	**4,51**

5.21. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentujemy metodą pośrednią. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością jest inwestowanie w wierzytelności (bezpośrednio lub pośrednio poprzez akwizycje), wpływy i wydatki związane z tymi inwestycjami oraz ich realizacją wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

5.21.1. Zmiana stanu należności

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	(3 501)	171
Bilansowa zmiana stanu pozostałych należności	(1 507)	1 681
Korekta o zmianę stanu należności z tyt. podatku dochodowego	176	(31)
Korekta o stan należności w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	7 721	–
Wyłączenie należności z tyt. podatku dochodowego w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(58)	–
Korekta o zmianę stanu należności z tyt. wpłat na poczet przejęcia nieruchomości	370	(9)
Pozostałe zmiany	–	(31)
Razem	**3 201**	**1 781**

5.21.2. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	12 984	32 075
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	9 430	3 513
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(231)	449
Korekta o stan zobowiązań w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(39 261)	–
Pozostałe zmiany	11	(2)
Razem	**(17 067)**	**36 035**

5.21.3. Zmiana stanu rezerw oraz pozostałych aktywów

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów	(1 366)	(3 466)
Bilansowa zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	–	(1 600)
Bilansowa zmiana stanu pozostałych rezerw	13 755	(5 736)
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	652	38
Korekta o prowizję kredytową w funduszach rozliczaną przez RMK	103	(25)
Korekta o stan pozostałych aktywów w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	2 431	–
Korekta o stan rezerw w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(10 609)	–
Korekta o stan przychodów przyszłych okresów w Grupie Kredyt Inkaso na moment połączenia	(3)	–
Razem	**4 963**	**(10 789)**

5.21.4. Zmiana stanu wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Bilansowa zmiana stanu wierzytelności	(1 057 965)	(247 581)
Korekta o stan wierzytelności na moment połączenia	683 189	–
Razem	**(374 776)**	**(247 581)**

5.21.5. Pozostałe pozycje netto

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	(1 537)	(1 272)
Różnice kursowe z przeliczenia	(4 515)	(3 461)
Aktualizacja rezerwy na odprawy emerytalne ujęta w kapitałach	(326)	143
Pozostałe pozycje	(27)	–
Razem	**(6 405)**	**(4 590)**

5.21.6. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Odsetki i prowizje od obligacji	(71 914)	(34 958)
Odsetki i prowizje od kredytów	(44 614)	(39 842)
Odsetki od pożyczek	(1 601)	(1 904)
Odsetki od leasingu	(785)	(587)
Razem	**(118 914)**	**(77 291)**

5.22. 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 analizuje wyniki w oparciu o segmenty operacyjne wyodrębnione na podstawie kryterium obszaru geograficznego tj. w podziale na rynki, na których nabywamy portfele wierzytelności: polski, włoski, rumuński i bułgarski.

Geograficzna struktura spłat wierzytelności	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Polska	637 525	421 171
Włochy	60 173	43 961
Rumunia	58 712	–
Bułgaria	17 061	–
Razem	**773 471**	**465 132**

Podstawowe pozycje rachunku wyników	01.01.2025 31.12.2025				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	492 589	24 108	45 623	10 250	572 570
Koszty operacyjne	292 775	34 284	29 307	7 488	363 854
Wynik na działalności operacyjnej segmentu	**199 814**	**(10 176)**	**16 316**	**2 762**	**208 716**
Przychody finansowe					3 304
Koszty finansowe					126 314
Zysk na okazyjnym nabyciu					1 712
Zysk przed opodatkowaniem					**87 418**
Podatek dochodowy					(10 861)
Zysk netto					**98 279**

Podstawowe pozycje rachunku wyników	01.01.2024 31.12.2024		
	Polska	Włochy	Razem
Przychody z działalności operacyjnej	359 227	45 341	404 568
Koszty operacyjne	205 745	24 201	229 946
Wynik na działalności operacyjnej segmentu	**153 482**	**21 140**	**174 622**
Przychody finansowe			3 124
Koszty finansowe			76 749
Wynik na udziale w jednostce współkontrolowanej			1 419
Zysk przed opodatkowaniem			**102 416**
Podatek dochodowy			(853)
Zysk netto			**103 269**

Podstawowe pozycje aktywów	Stan na dzień 31.12.2025				
	Polska	Włochy	Rumunia	Bułgaria	Razem
Wierzytelności	2 133 787	314 757	151 023	48 398	2 647 965
Pozostałe aktywa	172 330	24 478	6 088	3 122	206 018
Aktywa razem	**2 306 117**	**339 235**	**157 111**	**51 520**	**2 853 983**

Podstawowe pozycje aktywów	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
Aktywa razem	**1 548 666**	**308 143**	**1 856 809**

5.23. INSTRUMENTY FINANSOWE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:
- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:
- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Ocena umownych przepływów dokonywana jest przed klasyfikacją aktywów do odpowiedniego modelu biznesowego na podstawie testu jakościowego SPPI (solely payments of principal and interest).

Grupa BEST do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje:
- wierzytelności nabyte,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu pożyczek, obligacji,
- pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte to wierzytelności odkupione od poprzednich wierzycieli, którzy uznali je za trudne do odzyskania i dochodzenia we własnym zakresie. Z tego powodu wartość nominalna wierzytelności nabytych znacząco odbiega od zapłaconej ceny. Aktywa te stanowią aktywa nabyte z utratą wartości tzw. POCI. Szczegóły dotyczące stosowanej w przypadku wierzytelności nabytych polityki rachunkowości znajdują się w notach 5.7 oraz 5.20.1.

Należności z tytułu dostaw i usług / Pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpis z tytułu utraty wartości należności określony jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych. Oczekiwane straty kredytowe uwzględniają zarówno zaistniałe już zdarzenia niewykonania zobowiązania przez kontrahentów, jak również potencjalne, oszacowane straty kredytowe.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności z tytułu pożyczek, obligacji

Należności z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie wypłaty środków. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych są one wyceniane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do danego składnika aktywów finansowych. W późniejszych okresach wycena należności z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Do tej kategorii Grupa BEST nie kwalifikuje pożyczek udzielonych pracownikom ze środków ZFŚS.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku, w kasie, lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy oraz posiadane na dzień bilansowy ekwiwalenty środków pieniężnych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Kategoria ta obejmuje:

- dłużne aktywa finansowe, jeśli spełnione są poniższe warunki:
  - są one utrzymywane w modelu biznesowym, którego celem jest zarówno uzyskanie umownych przepływów pieniężnych z tytułu posiadanych aktywów finansowych, jak i z tytułu sprzedaży aktywów finansowych,
  - warunki umowne dają prawo do otrzymania w określonych datach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie kapitał i odsetki od kapitału;

  Odsetki naliczone dla takich pozycji oraz odpisy aktualizujące na oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w wyniku finansowym okresu, a pozostałe przeszacowania do wartości godziwej wykazywane są jako inne całkowite dochody.

- instrumenty kapitałowe, co do których na moment początkowego ujęcia dokonano nieodwracalnego wyboru klasyfikacji do tej kategorii. Zyski i straty, zarówno z wyceny jak i realizacji, powstające na tych inwestycjach ujmuje się nieodwracalnie w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend. Do tej kategorii aktywów finansowych Grupa BEST klasyfikowała posiadane na 31 grudnia 2024 r. akcje Kredyt Inkaso.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie zostały zaklasyfikowane do wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej Grupa BEST zalicza składnik aktywów spełniający jeden z poniższych warunków:

- został wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia (opcja wyceny do wartości godziwej przez wynik finansowy),
- jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu.

Grupa BEST może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (określaną czasami jako "niedopasowanie księgowe"), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad.

Składnik aktywów jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, jeżeli:

- został nabyty w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- jest częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie co do których istnieją dowody bieżącego faktycznego trybu generowania krótkoterminowych zysków,
- jest instrumentem pochodnym za wyjątkiem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń lub umów gwarancji finansowych.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu

Zaciągnięte zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu Grupa kwalifikuje do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych są one wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji poniesione do dnia nabycia (m.in. prowizje i odsetki zapłacone z góry). W późniejszych okresach wycena zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i umów leasingu dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Grupa stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. W szczególności krótkoterminowe zobowiązania wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie zostały zaklasyfikowane do wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa BEST zalicza składnik zobowiązań spełniający jeden z poniższych warunków:

- został wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia (opcja wyceny do wartości godziwej przez wynik finansowy),
- jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży.

Grupa BEST może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik zobowiązań finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (określaną czasami jako "niedopasowanie księgowe"), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad lub też jeżeli grupa zobowiązań

finansowych jest zarządzana, a jej wyniki są oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, a informacje o tej grupie przygotowane na tej podstawie są przekazywane wewnątrz jednostki kluczowemu personelowi kierowniczemu.

Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się:

- instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, które nie są ujmowane jako instrumenty zabezpieczające;
- obowiązek dostarczenia aktywów finansowych pożyczonych w przypadku sprzedaży z zajęciem tzw. "krótkiej pozycji" (tj. jednostka dokonuje sprzedaży aktywów finansowych, które pożyczyła, ale których jeszcze nie posiada);
- zobowiązania finansowe, które zostały zaciągnięte z zamiarem ich odkupienia w najbliższej przyszłości (np. notowany instrument dłużny, który może być odkupiony przez jego emitenta w najbliższej przyszłości w zależności od tego, jak zmieni się jego wartość godziwa); oraz
- zobowiązania finansowe wchodzące w skład portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanych łącznie, dla których istnieją dowody osiągania krótkoterminowych zysków w ostatnim czasie.

Pochodne instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych Grupa kwalifikuje pochodne instrumenty finansowe, które mogą być objęte rachunkowością zabezpieczeń lub które nie są objęte rachunkowością zabezpieczeń.
Pochodne instrumenty finansowe zalicza się do aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające. Obecnie Grupa nie stosuje wymogów rachunkowości zabezpieczeń, wobec czego wszystkie instrumenty pochodne są wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy i klasyfikowane odpowiednio do aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przez wynik.

5.23.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	**2 733 841**	**1 672 908**
wierzytelności nabyte	2 647 965	1 590 000
należności*	5 366	534
środki pieniężne	80 510	82 374
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody:	**–**	**82 493**
akcje Kredyt Inkaso	–	82 493
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	**1 588 649**	**880 175**
zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	1 523 913	824 344
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**	64 736	55 831
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik:	**2 423**	**–**
pochodne instrumenty finansowe	2 423	–

* z wyłączeniem należności z tytułu podatku dochodowego
** z wyłączeniem zobowiązań z tytułu podatków, składek i świadczeń pracowniczych

5.23.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

(w tys. zł)

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku:	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie			Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Razem netto
	wierzytelności	należności	środki pieniężne	akcje Kredyt Inkaso	zobow. odsetkowe	zobow. handlowe	pochodne instrumenty finansowe	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	485 603	47	2 878	–	(118 265)	–	–	**370 263**
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	(179)	(1 642)	(301)	–	120	(2 228)	–	**(4 230)**
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	–	(75)	–	–	–	–	–	**(75)**
Zyski/(straty) z tytułu przeszacowania	501	–	–	–	–	–	–	**501**
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym odchylenia od wpłat rzeczywistych)	76 282	–	–	–	–	–	–	**76 282**
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	–	–	–	(8 341)	–	–	(1 774)	**(10 115)**
Razem	**562 207**	**(1 670)**	**2 577**	**(8 341)**	**(118 145)**	**(2 228)**	**(1 774)**	**432 626**

Za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku:	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie			Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	Razem netto
	wierzytelności	należności	środki pieniężne	akcje Kredyt Inkaso	zobow. odsetkowe	zobow. handlowe	pochodne instrumenty finansowe	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	315 591	–	2 353	–	(72 962)	–	–	**244 982**
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	–	(3 494)	85	–	578	(4)	–	**(2 835)**
Zyski/(straty) z tytułu przeszacowania	33 019	–	–	–	–	–	–	**33 019**
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym odchylenia od wpłat rzeczywistych)	51 839	–	–	–	–	–	–	**51 839**
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	–	–	–	42 607	–	–	51	**42 658**
Razem	**400 449**	**(3 494)**	**2 438**	**42 607**	**(72 384)**	**(4)**	**51**	**369 663**

5.23.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych

(w tys. zł)

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).

Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

	Stan na dzień 31.12.2025	Kategoria	Nota
Pochodne instrumenty finansowe – zobowiązania	2 423	2	5.11

	Stan na dzień 31.12.2024	Kategoria	Nota
Akcje Kredyt Inkaso	82 493	1	5.6

Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 31.12.2025		Stan na dzień 31.12.2024	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa finansowe				
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	2 636 732	2 647 965	1 557 615	1 590 000
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji – Kategoria 1	631 372	608 752	472 562	456 083
Zobowiązania z tytułu obligacji – Kategoria 2	99 888	100 566	–	–
Zobowiązania z tytułu kredytów – Kategoria 3	797 269	797 269	333 382	333 382
Zobowiązania z tytułu pożyczek – Kategoria 3	–	–	20 005	20 005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	64 736	64 736	55 831	55 831

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 niezmienne w całym okresie obsługi (niewrażliwe na zmiany stóp rynkowych), a przepływy bazują na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych 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 ustalane strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące wpływów z homogenicznych zbiorów wierzytelności odpowiadających charakterystyką i etapowi obsługi dla analogicznych zbiorów wchodzących w skład wycenianego pakietu.

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

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

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

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

Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

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

5.24. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO
(w tys. zł)

Narażeni jesteśmy na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:
- ryzyko rynkowe (walutowe i stopy procentowej),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

W prezentowanym okresie ryzyka klimatyczne nie miały istotnego wpływu na dane finansowe oraz wszelkie istotne założenia do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zaprezentowane poniżej ujawnienia dotyczą w szczególności instrumentów finansowych zaklasyfikowanych do odpowiednich kategorii zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe".

5.24.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko walutowe
Grupa narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z posiadania przez jednostki wchodzące w skład Grupy aktywów i zobowiązań finansowych denominowanych w walutach innych niż ich waluty funkcjonalne (wpływ na wynik finansowy na poziomie jednostkowym poszczególnych podmiotów), a także na ryzyko związane z funkcjonowaniem w ramach Grupy jednostek zagranicznych posiadających inną walutę funkcjonalną niż podmiot dominujący (wpływ na inne całkowite dochody jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych)

Ekspozycja pozycji bilansowych na ryzyko walutowe dotyczy w szczególności pakietów wierzytelności nabytych na rynkach włoskim, rumuńskim i bułgarskim, forwardów walutowych (związanych z posiadaniem przez Grupę ekspozycji generujących przepływy w EUR w postaci portfeli wierzytelności na rynku włoskim), środków pieniężnych, zobowiązań leasingowych i zobowiązań handlowych. Zmiany wartości bilansowych poszczególnych pozycji wpływają na zmienność naszego zysku netto oraz pozostałych całkowitych dochodów. Na bieżąco monitorujemy wahania kursów walut i podejmujemy działania zmierzające do minimalizowania ich wpływu na nasze wyniki finansowe.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję głównych pozycji narażonych na ryzyko walutowe wpływających na wynik:

	Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024
	Wartość narażona na ryzyko				Wartość narażona na ryzyko
(w tys. PLN)	EUR	RON	BGN	Razem	EUR
Aktywa:	**299 453**	**111 006**	**–**	**410 459**	**281 489**
Wierzytelności nabyte	–	13 464	–	13 464	–
Środki pieniężne	1 876	2	–	1 878	1 500
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	1 455	2 202	–	3 657	107
Należności finansowe od podmiotów powiązanych*	296 122	95 338	–	391 460	279 882
Pochodne instrumenty finansowe	**16 907**	**–**	**–**	**16 907**	**–**
Zobowiązania:	**78 108**	**420**	**–**	**78 528**	**29 274**
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 133	–	–	11 133	9 319
Zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych*	5 495	–	–	5 495	–
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	59 326	–	–	59 326	17 827
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	2 154	420	–	2 574	2 128
Ekspozycja na ryzyko walutowe – pozycje wpływające na rachunek zysków lub strat	**238 252**	**110 586**	**–**	**348 838**	**252 215**

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję głównych pozycji narażonych na ryzyko walutowe wpływających na inne całkowite dochody:

	Stan na dzień 31.12.2025				Stan na dzień 31.12.2024
	Wartość narażona na ryzyko				Wartość narażona na ryzyko
(w tys. PLN)	EUR	RON	BGN	Razem	EUR
Aktywa:	**332 742**	**142 544**	**51 286**	**526 572**	**303 301**
Wierzytelności nabyte	314 757	137 560	48 398	500 715	292 715
Środki pieniężne	14 784	3 874	2 761	21 419	10 560
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	3 201	1 110	127	4 438	26
Zobowiązania:	**306 011**	**105 238**	**7 008**	**418 257**	**287 014**
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 401	795	185	5 381	2 875
Zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych*	290 536	95 338	5 495	391 369	279 792
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	11 074	9 105	1 328	21 507	4 347
Ekspozycja na ryzyko walutowe – pozycje wpływające na inne całkowite dochody	**26 731**	**37 306**	**44 278**	**108 315**	**16 287**

* Pozycje należności finansowe oraz zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych wynikają z transakcji pomiędzy podmiotami z Grupy, które są eliminowane w procesie konsolidacji. Są to jednak pozycje narażone na ryzyko walutowe ze względu na fakt, iż transakcja jest zrealizowana pomiędzy podmiotami z różnymi walutami funkcjonalnymi. Różnice kursowe z niej wynikające w jednym podmiocie obciążają wynik Grupy, a w drugim – nie przechodzą przez wynik, lecz są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na dzień 31.12.2025 r.

Przeprowadziliśmy analizę wrażliwości instrumentów finansowych na ryzyko walutowe przy założeniu, że kursy walutowe uległyby zmianie o 10%.

(w tys. PLN)	Wzrost kursu walut o 10%		Spadek kursu walut o 10%	
	EUR	RON	EUR	RON
Wierzytelności nabyte	–	1 346	–	(1 346)
Środki pieniężne	188	–	(188)	–
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	146	220	(146)	(220)
Należności finansowe od podmiotów powiązanych	29 614	9 533	(29 614)	(9 533)
Pochodne instrumenty finansowe	1 691	–	(1 691)	–
Zobowiązania z tytułu leasingu	(1 113)	–	1 113	–
Zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych	(550)	–	550	–
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	(5 933)	–	5 933	–
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(215)	(42)	215	42
Wpływ na rachunek zysków lub strat	**23 827**	**11 057**	**(23 827)**	**(11 057)**

(w tys. PLN)	Wzrost kursu walut o 10%			Spadek kursu walut o 10%		
	EUR	RON	BGN	EUR	EUR	BGN
Wierzytelności nabyte	31 478	13 754	4 840	(31 478)	(13 754)	(4 840)
Środki pieniężne	1 479	387	276	(1 479)	(387)	(276)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	320	111	13	(320)	(111)	(13)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(440)	(79)	(18)	440	79	18
Zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych	(29 056)	(9 533)	(549)	29 056	9 533	549
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(1 107)	(910)	(133)	1 107	910	133
Wpływ na inne całkowite dochody	**2 673**	**3 730**	**4 428**	**(2 673)**	**(3 730)**	**(4 428)**

Wzrost (lub spadek) EURPLN o 10% spowodowałaby odpowiednio wzrost (lub spadek) wyniku finansowego o kwotę 23 827 tys. zł ze względu na ekspozycje podmiotów z walutą funkcjonalną inną niż EUR oraz wzrost lub spadek innych całkowitych dochodów o kwotę 2 673 tys. zł ze względu na ekspozycję podmiotów działających na rynku włoskim.

Wzrost (lub spadek) RONPLN o 10% spowodowałaby odpowiednio wzrost (lub spadek) wyniku finansowego o kwotę 11 057 tys. zł ze względu na ekspozycje podmiotów Grupy z walutą funkcjonalną inną niż RON oraz wzrost lub spadek innych całkowitych dochodów o kwotę 3 730 tys. zł ze względu na ekspozycję podmiotu z walutą funkcjonalną RON.

Wzrost (lub spadek) BGNPLN o 10% spowodowałaby odpowiednio wzrost (lub spadek) innych całkowitych dochodów o kwotę 4 428 tys. zł ze względu na ekspozycję podmiotu z walutą funkcjonalną BGN.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na dzień 31.12.2024 r.

(w tys. zł)	Wzrost kursu EUR o 10%	Spadek kursu EUR o 10%
Środki pieniężne	150	(150)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	11	(11)
Należności finansowe	27 988	(27 988)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(932)	932
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	(1 783)	1 783
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(213)	213
Wpływ na rachunek zysków lub strat	**25 221**	**(25 221)**

(w tys. zł)	Wzrost kursu EUR o 10%	Spadek kursu EUR o 10%
Wierzytelności nabyte	29 272	(29 272)
Środki pieniężne	1 056	(1 056)
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	3	(3)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(288)	288
Zobowiązania finansowe wobec podmiotów powiązanych	(27 979)	27 979
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	(434)	434
Wpływ na inne całkowite dochody	**1 630**	**(1 630)**

Ryzyko stóp procentowych

Głównymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej są obecnie zobowiązania finansowe z tytułu obligacji i kredytów, kontrakty na stopę procentową IRS oraz środki pieniężne (depozyty bankowe). Dokonaliśmy analizy wrażliwości pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp. Jako wartość podatną na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania o stałej stopie procentowej. Na bieżąco monitorujemy sytuację rynkową i potencjalne przesłanki do zmian rynkowych poziomów stóp procentowych.

Wpływ zmiany stóp procentowych o 1 pp na wynik finansowy i kapitały własne po opodatkowaniu wskazano poniżej.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2025	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne	80 510	805	(805)
Zobowiązania finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	1 441 821	(13 689)	13 689
Pochodne instrumenty finansowe (IRS) – zobowiązania	2 016	1 394	(1 431)
Wpływ przed opodatkowaniem		**(11 490)**	**11 453**
Podatek (19%)		1 704	(1 711)
Wpływ po opodatkowaniu		**(9 786)**	**9 742**

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2024	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne	82 374	824	(824)
Zobowiązania finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	734 458	(7 107)	7 107
Wpływ przed opodatkowaniem		**(6 283)**	**6 283**
Podatek (19%)		752	(752)
Wpływ po opodatkowaniu		**(5 531)**	**5 531**

W 2025 roku wysokość naszego zysku netto i kapitałów własnych uległaby zmianom odpowiednio o (9,8)/9,7 mln zł w przypadku, gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych zmieniły się o 1 pp.

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom trwają prace nad zastąpieniem wskaźnika WIBOR wskaźnikiem alternatywnym. Na bieżąco monitorujemy postęp pracy w tym zakresie. Zgodnie z najlepszą wiedzą, nie spodziewamy się istotnego wpływu reformy IBOR na zobowiązania finansowe, jednak nie możemy jednoznacznie określić jej skutków z uwagi na trwające prace legislacyjne.

5.24.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek, stanowiące istotne źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności. Staramy się, by inwestycje w wierzytelności gwarantowały stabilny wzrost wartości Spółki i jednocześnie pozwalały na okresową realizację części zaangażowanych środków pieniężnych w celu spłaty zobowiązań, dalszych reinwestycji oraz wsparcia wydatków operacyjnych lub inwestycji infrastrukturalnych.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez nas w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych. Przed dokonaniem inwestycji szczegółowo szacujemy spodziewane wpływy i wydatki z nią związane, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. Na bieżąco zarządzamy także wierzytelnościami, co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Wykorzystujemy narzędzia do efektywnego zarządzania płynnością w Grupie oraz posiadamy dostęp do zdywersyfikowanych źródeł finansowania umożliwiających regulowanie bieżących zobowiązań w sytuacji obniżonej płynności. Grupa posiada także limity kredytowe na finansowanie lub refinansowanie zakupu portfeli wierzytelności: w ING Banku Śląskim S.A. do kwoty 550 mln zł oraz w Santander Bank Polska S.A. do kwoty 300 mln zł.

Poniżej przedstawiamy strukturę wymagalności zobowiązań finansowych niestanowiących instrumentów pochodnych.

→ Więcej informacji na temat pochodnych instrumentów finansowych znajduje się w nocie 5.11

Stan na dzień 31.12.2025

Zobowiązania z tytułu:	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie					
			0 – 3 m–ce	3 – 6 m–cy	6 – 12 m–cy	1 – 3 lata	3 – 5 lat	powyżej 5 lat
obligacji	709 318	892 214	25 475	14 445	133 404	310 637	408 253	–
kredytów	797 269	919 711	56 714	63 519	123 426	416 450	250 043	9 559
leasingów	17 326	18 762	1 445	1 402	2 846	6 876	4 952	1 241
handlowe	64 736	64 736	57 576	7 160	–	–	–	–
Razem	**1 588 649**	**1 895 423**	**141 210**	**86 526**	**259 676**	**733 963**	**663 248**	**10 800**

Stan na dzień 31.12.2024

Zobowiązania z tytułu:	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie					
			0 – 3 m–ce	3 – 6 m–cy	6 – 12 m–cy	1 – 3 lata	3 – 5 lat	powyżej 5 lat
obligacji	456 083	620 110	12 863	11 427	23 362	280 131	248 743	43 584
pożyczek	20 005	23 608	445	450	909	21 804	–	–
kredytów	333 382	398 859	27 448	28 536	58 735	186 593	96 319	1 228
leasingów	14 874	16 231	926	923	1 846	6 016	4 526	1 994
handlowe	55 831	55 831	35 955	19 876	–	–	–	–
Razem	**880 175**	**1 114 639**	**77 637**	**61 212**	**84 852**	**494 544**	**349 588**	**46 806**

Zobowiązania regulujemy zgodnie z terminem i nie przewidujemy problemów z ich spłatą w przyszłości.

W przypadku naruszenia przez nas warunków zaciągniętych zobowiązań finansowych wierzycielom może przysługiwać prawo do żądania przedterminowej spłaty, co mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą płynność finansową. W celu ograniczenia tego ryzyka analizujemy bieżące oraz szacujemy potencjalne przyszłe poziomy wskaźników naszego zadłużenia.

→ Więcej informacji na temat możliwości realizacji podjętych zobowiązań (w tym analiza luki płynności) znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2025 roku.

5.24.3. Ryzyko kredytowe

Ekspozycje głównych aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności nabyte	2 647 965	1 590 000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	5 366	534

Nasze środki pieniężne utrzymujemy i lokujemy głównie na rachunkach i depozytach w Polsce, w związku z czym uznajemy, że nie są one istotnie narażone na ryzyko kredytowe.

Wierzytelności nabyte

Wierzytelności nabyte stanowiły 93% aktywów Grupy wg stanu na 31 grudnia 2025 roku.

	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wierzytelności nabyte	**2 647 965**	**1 590 000**
suma bilansowa	2 853 983	1 856 809
% udział aktywów w sumie bilansowej	93%	86%

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego w odniesienie do wierzytelności nabytych są przede wszystkim:
- błędna wycena pakietów wierzytelności na etapie ich nabycia,
- pogorszenie się sytuacji gospodarczej i niewypłacalność dłużników,
- zmiany regulacji prawnych, w szczególności dotyczących procesu dochodzenia wierzytelności.

Mając na uwadze powyższe, ryzyko kredytowe ograniczamy głównie w procesie wyceny wierzytelności dokonywanej przed ich zakupem oraz poprzez swoje działania, które na bieżąco wpływają na efektywność procesu ich dochodzenia.

Wierzytelności nabyte są dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe już w momencie nabycia i są klasyfikowane do aktywów nabytych z utratą wartości tzw. POCI.

→ Wartość przeszacowań wierzytelności została zaprezentowana w nocie 5.7.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Dla kategorii należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności stosuje się w Grupie model oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z uproszczoną metodą dopuszczalną do zastosowania przez MSSF 9. Uzasadnienie dla zastosowania powyższego modelu stanowią poniższe argumenty:
- należności posiadane przez Grupę nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu zasad określonych w MSSF 15, czyli nie istnieje istotny komponent finansowania mogący korygować przyrzeczoną kwotę wynagrodzenia,
- należności spełniają warunek oczekiwania, że zostaną spłacone w okresie krótszym niż rok.

Uproszczony model pozwala na obliczania strat kredytowych w całym okresie życia należności.

Grupa dokonuje odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności w zależności od zmiany poziomu ryzyka kredytowego, który nastąpił od momentu powstania należności, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje.

W szczególności przy ocenie ryzyka utraty wartości analizowane są następujące zdarzenia:
- naruszenia umów powodujące niedokonanie płatności w wymaganym terminie,
- ujawnione znaczące trudności finansowe kontrahenta,
- niska ocena zdolności kredytowej kontrahenta.

Do niewykonania zobowiązania dochodzi nie później niż wtedy, gdy składnik aktywów finansowych jest przeterminowany o 90 dni, chyba że Grupa dysponuje racjonalnymi i możliwymi do udokumentowania informacjami pozwalającymi wykazać, że właściwsze jest kryterium, zgodnie z którym do niewykonania zobowiązania dochodzi po upływie dłuższego czasu.

Poniżej prezentujemy odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach:

	Należności bez utraty wartości	Należności z utratą wartości
Stan na dzień 01.01.2025:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	534	75
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	–	(75)
Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	534	–
Stan na dzień 31.12.2025:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	5 542	14 015
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych:	–	(14 015)
odpisy na początek okresu	–	(75)
przejęcie odpisów na moment połączenia z Grupą Kredyt Inkaso	–	(13 871)
zwiększenia	–	(75)
zmniejszenia	–	6
Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	**5 542**	**–**

	Należności bez utraty wartości	Należności z utratą wartości
Stan na dzień 01.01.2024:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	2 355	137
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	–	(137)
Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2 355	–
Stan na dzień 31.12.2024:		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	534	75
Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych:	–	(75)
odpisy na początek okresu	–	(137)
zwiększenia	–	–
zmniejszenia	–	62
Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	**534**	**–**

Utrata wartości aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe, a także odwrócenie strat ujmowane są w wyniku bieżącego okresu.

5.25. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

5.25.1. Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST

Wynagrodzenia członków Zarządu BEST określa Rada Nadzorcza, w zależności od zakresu odpowiedzialności i warunków rynkowych. W latach 2025 i 2024 łączne wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej przedstawiały się następująco:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Wynagrodzenia oraz premie	**3 736**	**2 968**

Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wynosiły odpowiednio:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Zarząd		
od jednostki dominującej	3 125	2 400
od pozostałych jednostek z Grupy	38	34
Rada Nadzorcza		
od jednostki dominującej	573	534

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

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.14.

5.25.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach

8 grudnia 2025 roku dokonaliśmy spłaty pożyczki udzielonej w latach poprzednich przez Członka Zarządu BEST. Wysokość udzielonej pożyczki wynosiła 20 mln zł. W okresie od 1 stycznia do 8 grudnia 2025 roku zapłaciliśmy odsetki od tej pożyczki w wysokości 1 601 tys. zł.

Inne transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej BEST:

	przychody za okres:		należności na:	
	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Zarząd	16	42	5	8

Zarówno w 2025 roku, jak i w 2024 roku nie miały miejsca żadne transakcje z Członkami Rady Nadzorczej BEST.

5.25.3. Cash pool

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

Salda poszczególnych podmiotów w ramach cash pool prezentuje poniższa tabela:

Jednostka	31.12.2025
BEST*	(1 101)
Kancelaria FORUM	356
KI Solver sp. z o.o.	745
Razem	**–**

* organizator cash pool

5.26. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

(w złotych)

Podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku jest Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k. („E&Y"). Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza BEST w dniu 5 czerwca 2025 roku.

Umowa pomiędzy BEST a E&Y została zawarta w dniu 11 września 2025 roku i dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego BEST za lata 2025 – 2026, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2025 – 2026 oraz wykonanie przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego BEST oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2025 i 2026 roku.

Badanie sprawozdań finansowych kluczowych spółek zależnych tj. Towarzystwa, Funduszy BEST NFIZW, KI I NFIZW, KI II NFIZW, KI III NFIZW, BEST Capital LUX, BEST Capital RO, BEST Capital BG za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku przeprowadzane jest na podstawie odrębnych umów zawartych z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k. oraz podmiotami zagranicznymi z sieci Ernst & Young.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jednostek zależnych innych niż wymienione powyżej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 lub 31 marca 2026 (przesunięty rok obrotowy) jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Łączne wynagrodzenie biegłego rewidenta, wypłacone lub należne, obejmujące wynagrodzenie dla E&Y oraz innych firm audytorskich badających sprawozdania finansowe spółek zależnych, przedstawia poniższa tabela:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024*
Wynagrodzenie za badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w tym:	**1 249 292**	**548 361**
wypłacone lub należne Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k. i pozostałym podmiotom z sieci Ernst & Young	1 180 519	548 361
wypłacone lub należne PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	68 773	–
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w tym:	**509 279**	**387 423**
wypłacone lub należne Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k.	419 101	387 423
wypłacone lub należne PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	90 178	–

* W 2024 roku Spółki z Grupy ujmowały koszty badania sprawozdań finansowych w okresach, w których faktycznie prowadzone były prace audytowe. W 2025 roku Spółki z Grupy uspójniły podejście w zakresie kosztów audytu i ujmują koszty badania sprawozdań finansowych w okresie, za który prowadzone jest badanie.

5.27. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

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

5.28. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Obecnie, w regionie Bliskiego Wschodu trwa eskalacja zbrojna. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie identyfikujemy jednak bezpośredniego wpływu nowej sytuacji geopolitycznej na działalność oraz sytuację finansową i operacyjną Grupy. Żaden z podmiotów należących do naszej Grupy Kapitałowej nie prowadzi działalności w regionie Bliskiego Wschodu oraz nie identyfikuje partnerów biznesowych, dla których ta sytuacja miałaby istotny wpływ.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 1 kwietnia 2026 roku do publikacji w dniu 2 kwietnia 2026 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.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Agnieszka Galus–Bucior
Główny Księgowy BEST S.A.

BEST

SPÓŁKA AKCYJNA

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