

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

 **VEHIS**



Emisja obligacji serii I
VEHIS FINANSE sp. z o.o.

REKLAMA

Warszawa, październik 2025 r.

Zastrzeżenia prawne



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

NINIEJSZY MATERIAŁ MA WYŁĄCZNIE CHARAKTER PROMOCYJNY I REKLAMOWY W ŻADNYM PRZYPADKU NIE STANOWI OFERTY ANI ZAPROSZENIA, JAK RÓWNIEŻ PODSTAW PODJĘCIA DECYZJI W PRZEDMIOCIE INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI VEHIS FINANSE SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH („SPÓŁKA”). OFERTA PRZEPROWADZANA JEST WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE PROSPEKTU PODSTAWOWEGO (WRAZ Z SUPLEMENTAMI I KOMUNIKATAMI AKTUALIZUJĄCYMI ORAZ OSTATECZNYMI WARUNKAMI EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI) ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 29 WRZEŚNIA 2025 R. („PROSPEKT”), KTÓRY JEST JEDYNYM PRAWNIE WIĄŻĄCYM DOKUMENTEM ZAWIERAJĄCYM INFORMACJE O SPÓŁCE I PUBLICZNEJ OFERCIE OBLIGACJI W POLSCE („OFERTA”). ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO NIE NALEŻY ROZUMIEĆ JAKO POPARCIA DLA OFERTY OBLIGACJI.

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ, PROSPEKT UDOSTĘPNIONO NA STRONIE INTERNETOWEJ SPÓŁKI WWW.VEHIS.PL ORAZ DODATKOWO W CELACH INFORMACYJNYCH NA STRONIE INTERNETOWEJ FIRMY INWESTYCYJNEJ – MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE WWW.MICHAELSTROM.PL.

INWESTOWANIE W OBLIGACJE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ VEHIS FINANSE SP. Z O.O. WIĄŻE SIĘ Z RYZYKIEM UTRATY CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI ZAINWESTOWANYCH ŚRODKÓW.

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

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

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

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

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego, Obligacjami i ofertą został zamieszczony w Prospekcie.

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

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego (razem Grupa VEHIS) zalicza się:

Ryzyko związane z finansowaniem nowych umów leasingu

Utrzymanie odpowiedniej skali działalności Grupy VEHIS wymaga zawierania nowych umów leasingowych, do czego niezbędne jest zapewnienie środków zewnętrznych w odpowiedniej wysokości. Czynnikiem ryzyka jest zarówno utrzymanie dostępności dotychczas udzielonych linii finansowania jak również pozyskanie nowych znaczących zewnętrznych źródeł finansowania dłużnego, co jest konieczne do utrzymania lub zwiększania skali działalności w 2025 r. i perspektywie kolejnych lat.

Ryzyko związane z niskim poziomem rentowności działalności operacyjnej

Grupa VEHIS dopiero w 2023 r. osiągnęła próg rentowności, co wprost wynikało z pozytywnych efektów dźwigni operacyjnej w związku ze wzrostem skali działalności po uruchomieniu sekurytyzacji w sierpniu 2022r. łączny wynik netto w 2023 r. Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł poniżej 3 mln zł a łączna wartość umów leasingowych zawartych przez Emitenta w 2023 r. przekroczyła 530 mln zł, W 2024 r. łączny wynik netto obu spółek wyniósł 10,1 mln zł przy 1 099 mln zł wartości umów. Może się okazać, że Emitent nie zrealizuje planowanego poziomu wartości zawartych umów leasingowych, w rezultacie czego Grupa VEHIS będzie utrzymywała niski poziom rentowności działalności. W razie konieczności drastycznego ograniczenia miesięcznych wolumenów zawartych umów Grupa VEHIS ponownie mogłaby być nierentowna.

Ryzyko wystąpienia skutków spowolnienia gospodarczego

Wyniki Grupy VEHIS są w dużym stopniu uzależnione od sytuacji gospodarczej w Polsce, która ma wpływ na decyzje osób fizycznych oraz firm o zakupie nowych pojazdów. Pogorszenie sytuacji może zmniejszyć popyt na finansowanie zakupu pojazdów poprzez leasing i liczba umów leasingowych podpisanych przez Emitenta będzie spadać, co może mieć wpływ na obniżenie wysokości przychodów.

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

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego, Obligacjami i ofertą został zamieszczony w Prospekcie.

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z Obligacjami i ofertą Obligacji zalicza się:

Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji

Obligacje nie stanowią lokat bankowych ani nie są objęte systemami gwarantowania depozytów, co za tym idzie inwestowanie w nie niesie ryzyko utraty części lub całej zainwestowanej kwoty. Realizacja zobowiązań przez Emitenta, takich jak wykup obligacji i wypłata odsetek, może ulec opóźnieniu lub nawet nie być zrealizowana w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta. Nadmierny wzrost zadłużenia lub istotne pogorszenie wyników finansowych Emitenta również może wpłynąć na jego zdolność do obsługi zobowiązań, co zwiększa ryzyko utraty inwestycji dla Obligatariuszy. Dodatkowo, egzekucja wobec Emitenta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu obligacji może być utrudniona lub ograniczona przez przepisy prawa lub orzeczenia sądu. W przypadku niewypłacalności Emitenta, jego zobowiązania, w tym te związane z obligacjami, mogą podlegać restrukturyzacji, co również zwiększa ryzyko utraty środków dla Obligatariuszy.

Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie obligacji zależy od zmian stopy bazowej, co może skutkować niższym dochodem niż oczekiwano oraz utrudnia przewidywanie stopnia reinwestycji. Dodatkowo, zgodnie z nowymi regulacjami, gdy wskaźnik referencyjny ulegnie zmianie lub przestanie być publikowany, Minister Finansów będzie mógł wyznaczyć zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego, co może wpłynąć na rentowność obligacji.

Ryzyko braku zaspokojenia z zabezpieczeń na aktywach

Wartość przedmiotu zabezpieczeń na aktywach jest zależna od sytuacji finansowej emitenta Obligacji Klasy B2, czyli SPV. Z kolei, sytuacja finansowa SPV przede wszystkim zależy od jakości wierzytelności leasingowych nabywanych od Emitenta w ramach Programu Sekurytyzacji. W efekcie, spadek wartości przedmiotów zabezpieczeń, czyli wierzytelności z Rachunku Escrow oraz Obligacji Klasy B2 może spowodować brak lub choćby ograniczone zaspokojenie z tych zabezpieczeń.

Ryzyko braku zaspokojenia ze względu na podporządkowanie wierzytelności

Podporządkowanie wierzytelności z Obligacji Klasy B, w tym wierzytelności z Obligacji Klasy B2 w stosunku do wierzytelności z obligacji klasy senior, powoduje, że istnieje ryzyko, że w wypadku problemów z terminowym regulowaniem długów przez SPV (emitenta obligacji klasy senior i Obligacji Klasy B), wierzyciele uprawnieni z Obligacji Klasy B, a w tym Obligacji Klasy B2 nie uzyskają zaspokojenia swoich wierzytelności w całości lub w części.

Agenda



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

- 01 | Zastrzeżenie prawne
- 02 | Parametry emisji
- 03 | Informacje o Grupie VEHIS
- 04 | Wartość finansowania leasingowego
- 05 | Platforma samochodowa VEHIS
- 06 | Sekurytyzacja
- 07 | Opis zabezpieczeń
- 08 | Wybrane dane finansowe

Parametry emisji serii I



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Emitent	VEHIS FINANSE sp. z o.o.
Podmiot Zabezpieczający	VEHIS sp. z o.o.
Wartość emisji	do 50 000 000 PLN, z opcją zwiększenia do 100 000 000 PLN
Okres do wykupu	3 lata
Amortyzacja	brak
Typ oprocentowania	Zmienne
Oprocentowanie	WIBOR 3M + marża ustalona w drodze book buildingu ze zbioru (4,25%; 4,35%; 4,45%; 4,55%; 4,65%; 4,75%) Marża zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje.
Cel emisji	Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie podstawowej działalności Emitenta polegającej na finansowaniu nabycia samochodów w formie leasingu, co nastąpi pośrednio poprzez objęcie lub nabycie Obligacji Klasy B2.
Zabezpieczenie	Obligacje będą zabezpieczone poprzez: <ul style="list-style-type: none">• poręczenie Vehis sp. z o.o. do 150% wartości emisji Obligacji• Umowę zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. charge over securities)• Rachunek escrow• Zastaw na rachunku escrow• Oświadczenie Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji
Wartość nominalna i emisyjna 1 Obligacji	1 000 PLN
Minimalny zapis	1 Obligacja
Catalyst	Emitent planuje wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst.
Informacje dodatkowe	Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta dostępna zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji.
Termin subskrypcji	15.10-04.11.2025 r.
Planowany termin warunkowego przydziału	06.11.2025 r.
Planowany Dzień Emisji	13.11.2025 r.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii I:

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Dom Maklerski BDM S.A.



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

Informacje o Grupie VEHIS



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Unikalna platforma samochodowa umożliwiająca nabycie samochodu wraz z finansowaniem

- Grupa VEHIS oferuje klientom możliwość znalezienia, wyboru oraz nabycia samochodu wraz z finansowaniem leasingowym.
- Platforma umożliwia dostęp do samochodów wszystkich marek oferowanych na rynku polskim.
- Ścisła współpraca z importerami oraz największymi grupami dealerskimi zapewnia dostęp do aktualnej informacji o samochodach gotowych do zaoferowania znajdujących się w dyspozycji dealerów.
- **Autorski produkt finansowy** umożliwia prosty i szybki proces finansowania, dostępny także **w 100% online**.

Innowacyjna platforma biznesowa

- **Kompleksowy produkt dostępny w jednej umowie** łączy nabycie samochodu wraz z finansowaniem w formie leasingu, ubezpieczeniem, monitoringiem GPS i wsparciem serwisowym (organizacja usług serwisowych w autoryzowanych serwisach).
- Produkt kierowany do segmentu MŚP oraz konsumentów.
- Rozbudowana struktura sprzedaży wielokanałowej.
- Rozbudowana obecność w kanałach cyfrowych – internet, urządzenia mobilne.
- Kompleksowa i autorska architektura IT.

Nowoczesny model finansowania

- Wspierany przez **Enterprise Investors**, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowej i Wschodniej, zarządzającą funduszami o wartości ponad 2,4 mld EUR i posiadającą doświadczenie w inwestowaniu w sektorze usług finansowych i konsumenckim.
- Blisko **3,5 mld PLN** finansowania zabezpieczonego aktywami przyznanego do tej pory, w tym dwustronne instrumenty finansowe od Jefferies i Santander oraz **pierwsza publiczna sekurytyzacja** sfinalizowana w 2025 r., która była wspierana przez instytucje międzynarodowe.
- Aktywność na **rynku obligacji korporacyjnych** – do tej pory przeprowadzono emisje 8 serii obligacji o wartości blisko 200 mln PLN. Aktualne saldo obligacji to **164 mln PLN**.

VEHIS w liczbach

15 tys.
klientów

372
pracowników

18
oddziałów

10 tys.
Samochodów w
ofercie

Współpraca z
200 dealerami

Miesięczna
sprzedaż
200 MLN PLN

2,3 MLD PLN
Portfel
leasingowy

Historia Grupy VEHIS



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI



Enterprise Investors

Początek:

- Wiodący fundusz private equity w Europie Środkowo-Wschodniej Enterprise Investors łączy siły z uznanym w branży zespołem zarządzającym, aby stworzyć innowacyjne przedsięwzięcie w obszarze finansowania pojazdów.

Rozpoczęcie pełnej działalności

Uruchomienie kanału bezpośredniego i sieci partnerskiej

Wracamy do gry!

Nowe źródło finansowania (sekurytyzacja) umożliwiające szybki rozwój

Sprzedaż 50 mln PLN

Najlepszy wynik sprzedaży miesięcznej od początku działalności

100 mln PLN sprzedaży

1 mld PLN aktywów

Sekurytyzacja publiczna

Pierwsza w historii polskiego rynku sekurytyzacja portfela zbudowanego w ramach warehouse financing

Q4'19

01'20

08'22

08'23

06'24

07'25

Q4'19

10'20

10'20

12'22

05'25

09'25

Rozpoczęcie podstawowych operacji:

- Procesy rekrutacyjne
- Aktywizacja relacji z kluczowymi dostawcami samochodów i produktów

Pierwsza emisja obligacji

Środki z emisji pozwalają na zwiększenie skali działalności

Platforma Online

Rozpoczęcie sprzedaży za pośrednictwem platformy internetowej

Nowy Członek Zarządu

Nowe kompetencje w obszarze marketingu i technologii cyfrowych



Nowy Członek Zarządu

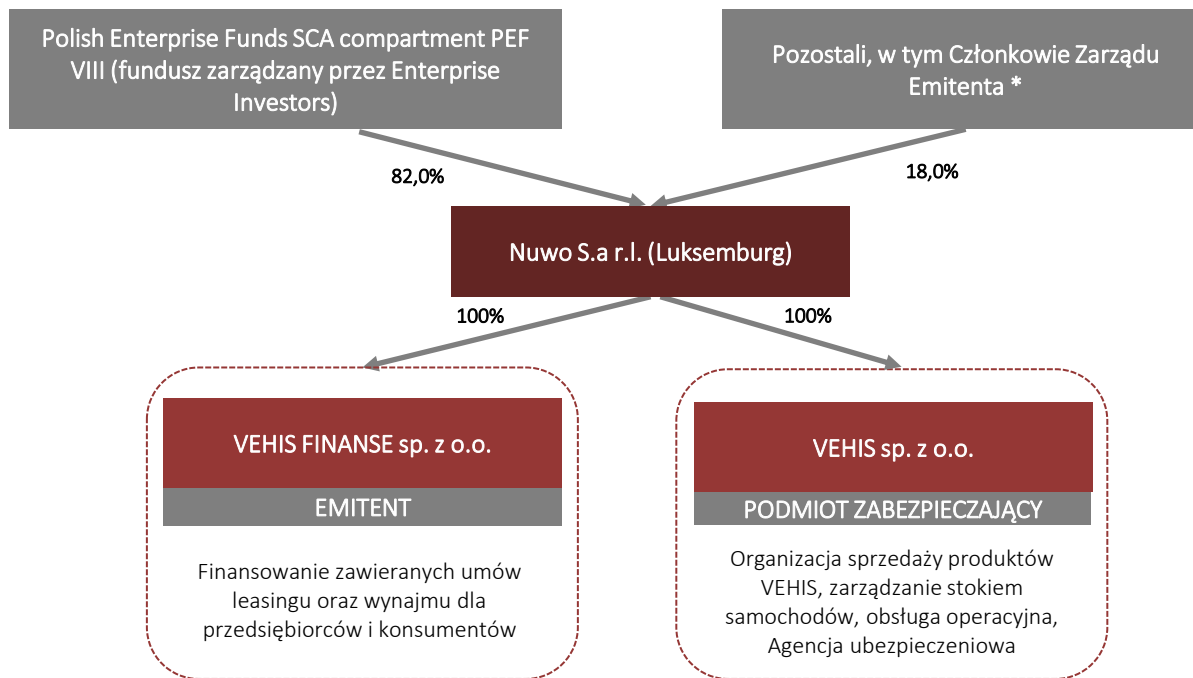
Nowe kompetencje w zakresie logistyki i zaopatrzenia w samochody



Zatwierdzenie Prospektu przez KNF

Wartość programu emisji obligacji do 400 mln PLN

Struktura Grupy VEHIS



* odpowiednio: Grzegorz Tracz posiada 7,56%; Ireneusz Meller 4,14%; Marcin Wykręt 3,24%; Jan Bujak 3,06% - udziałów Nuwo S.a r.l.

Udziałowiec większościowy



Inwestorem Grupy VEHIS jest Polish Enterprise Funds SCA wchodzący w skład PEFVIII zarządzany przez Enterprise Investors - jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej.

Fundusze zarządzane przez EI zainwestowały już 2,4 mld Euro w 160 firm, m.in. w takie marki jak Kruk, Magellan, Dino Polska, Danwood, XTB czy Anwim.

Do chwili obecnej fundusz zainwestował poprzez spółkę Nuwo w VEHIS ok.100 mln zł.

Partnerzy sekurytyzacyjni [UK, EU]



Przyznane finansowanie: **2,11 mld PLN**



Przyznane finansowanie: **1,36 mld PLN**

Zarząd Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Prezes Zarządu – Grzegorz Tracz



Prezes Zarządu **VW Bank** (1999 - 2005) – lider banków captive
Wiceprezes **Getin Bank** (2006 - 2016) – lider kredytów samochodowych
Prezes **Getin Leasing** (2009 - 2016) – lider leasingu
Przewodniczący Rady Nadzorczej **Idea Bank Ukraina** (2009-2014) lider kredytów samochodowych
Prezes Zarządu **Alior Leasing** (2016 - 2018) – najbardziej dynamiczna firma na rynku, portfel 4 mld zł zbudowany w 2 lata

Członek Zarządu – Jan Bujak



PPA Bank (1992 - 1999)
CFO / Prezes Zarządu Fortis Bank PL
(1999 - 2009)
CFO BNP Paribas PL (2009 - 2016)
CFO Alior Leasing (2017 - 2018)

Członek Zarządu – Ireneusz Meller



VW Bank (1999 - 2008)
CFO Idea Bank UA (2010 - 2013)
CFO Getin Leasing (2011 - 2016)
COO Alior Leasing (2016 - 2018)

Członek Zarządu – Marek Dwornik



GE Capital Bank (1995 - 1998)
GMAC Bank Polska (1998 - 2006)
Santander Consumer (2010 - 2024)

Członek Zarządu – Jacek Paślawski



INTERIA.PL (1999 - 2006)
CEO INTERIA.PL (2004 - 2006)
CEO Novem (2006 - 2020)

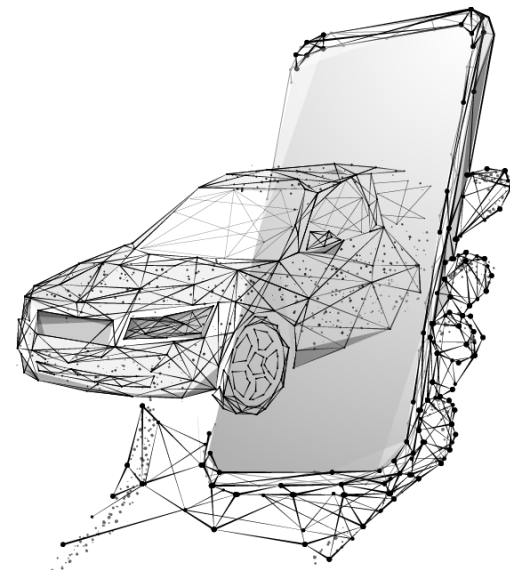
- Funkcje i skład członków zarządu są w obu spółkach tożsame.
- Ponadto pozostali członkowie kadry kierowniczej VEHIS posiadają długoletnie doświadczenie w branży leasingu.

Model biznesowy

- Grupa VEHIS oferuje klientom możliwość **znalezienia, wyboru oraz nabycia samochodu wraz z finansowaniem**. Dzięki współpracy z importerami samochodów oraz dealerami platforma umożliwia dostęp do samochodów wielu marek oferowanych na rynku polskim. Bardzo istotnym elementem platformy Grupy VEHIS jest autorski produkt finansowy umożliwiający prosty i szybki proces finansowania, dostępny także w 100% online. Produkty Grupy VEHIS generują wysoki poziom rentowności między innymi dzięki wysokiej penetracji ubezpieczeń sprzedawanych wraz z umowami leasingowymi.
- **Przewagą konkurencyjną Grupy VEHIS jest kompleksowy produkt dostępny w jednej umowie łączący nabycie nowego samochodu, leasing, ubezpieczenie, monitoring GPS i wsparcie serwisowe** (organizacja usług serwisowych w autoryzowanych serwisach) skierowany do segmentu MŚP oraz konsumentów.

Przewagi konkurencyjne

- **Rozbudowana struktura sprzedaży wielokanałowej**. Produkty Grupy VEHIS oferowane są przez doradców w 18 oddziałach w całej Polsce, doradców centrum sprzedaży zdalnej oraz w sieci pośredników finansowych oferujących produkty Grupy VEHIS na terenie całego kraju.
- **Ścisła współpraca** z importerami oraz największymi grupami dealerskimi wszystkich marek samochodowych. Dostęp do aktualnej informacji o samochodach gotowych do zaoferowania wraz z finansowaniem znajdujących się w dyspozycji dealerów.
- Rozbudowana **obecność w kanałach cyfrowych** – internet, urządzenia mobilne. Cieszący się bardzo dużą popularnością portal vehis.pl zasilany bieżącą informacją o kilkunastu tysiącach samochodów gotowych do nabycia wraz z finansowaniem.
- Kompleksowa i autorska **architektura IT**.
- Zorganizowane **wsparcie klienta** na każdym etapie wyboru, nabycia oraz użytkowania samochodu.
- **Lokalizator GPS** w każdym samochodzie klientów Grupy VEHIS, który zwiększa bezpieczeństwo portfela – jest to rozwiązanie unikalne na rynku leasingowym.
- Zautomatyzowane, przyspieszone i **bezpieczne procesy podejmowania decyzji** oraz elastyczność wsparta unikalnym modelem podejścia do ryzyka.



Kanały sprzedaży

Kanał wewnętrzny

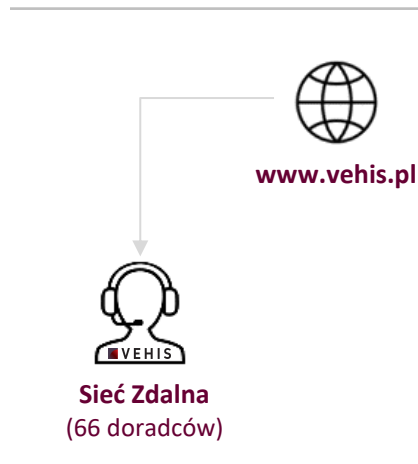


Sieć Bezpośrednia
(135 doradców/ 18 oddziałów)

Sieć bezpośrednia

- 18 oddziałów w całej Polsce
- Eksperti z wieloletnim doświadczeniem na rynku motoryzacyjnym z relacjami w salonach dealerskich.
- Sprzedaż realizowana poprzez dealerów (którzy przekazują kontakty do klientów) oraz w ramach własnej bazy klientów.
- Kanał odpowiadał odpowiednio za ok. 32% wartości sprzedaży w 2023 r., ok. 54% 2024 r. oraz ok. 53% w 1-3Q 2025 r.

Źródło: Emitent



Sieć Zdalna
(66 doradców)

Sieć sprzedaży zdalnej/ Contact Center

- Sprzedaż realizowana poprzez nowoczesną i zautomatyzowaną platformę cyfrową, na którą składa się portal vehis.pl z bazą samochodów, kalkulatory oferty leasingowej oraz narzędzia wielokanałowej obsługi klienta obsługiwane przez własny zespół doradców.
- Pozyskanie klienta odbywa się w oparciu o leady (dane kontaktowe) uzyskane w kanałach cyfrowych.
- Kanał odpowiadał odpowiednio za: ok. 4% wartości sprzedaży w 2023 r., ok. 9% w 2024 r. oraz ok. 16% w 1-3Q 2025 r.

Kanał zewnętrzny

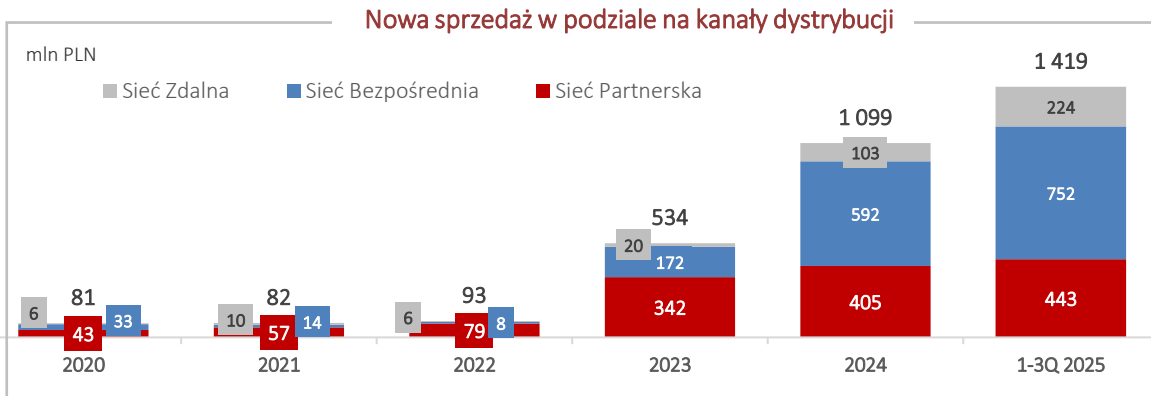
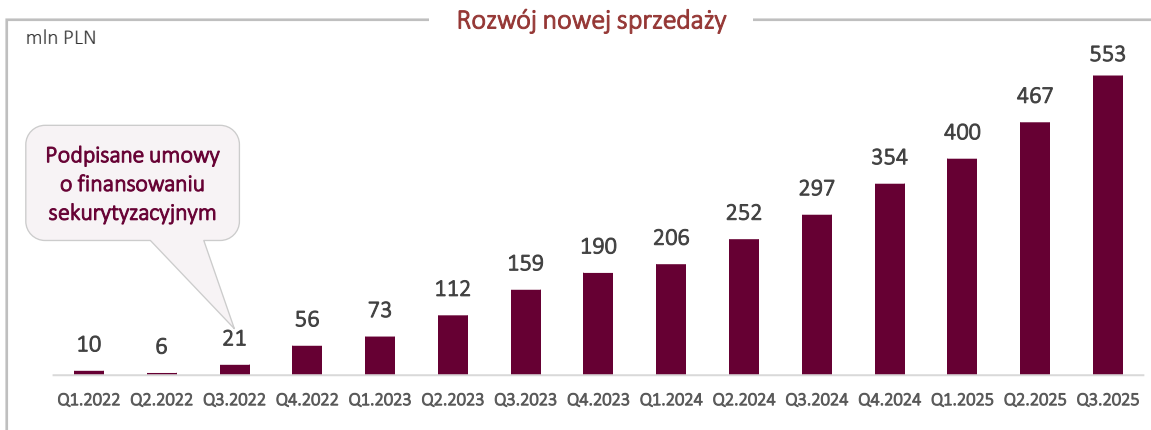


Sieć Partnerska
(180 aktywnych partnerów/ 13 doradców)

Sieć partnerska

- Sprzedaż realizowana za pośrednictwem Autoryzowanych Partnerów VEHIS – podmiotów gospodarczych prowadzących działalność gospodarczą z wieloletnim doświadczeniem w branży motoryzacyjnej, przede wszystkim finansujących zakup samochodów.
- Menedżerowie VEHIS posiadają wieloletnie doświadczenie we współpracy z blisko 700 Partnerami.
- Kanał ten odpowiadał odpowiednio za ok. 64% wartości sprzedaży w 2023 r., ok. 37% w 2024 r. oraz ok. 31% w 1-3Q 2025 r.

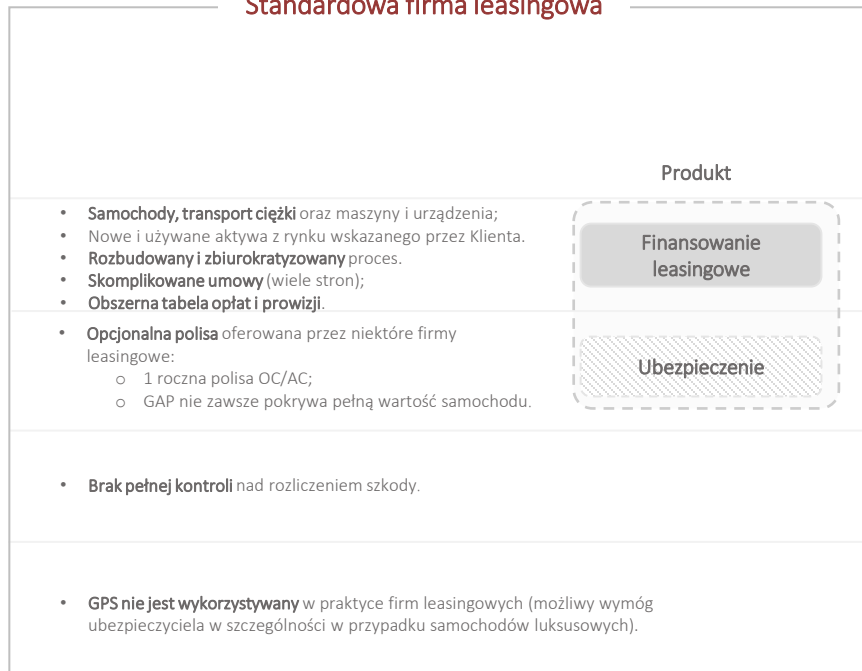
Wartość finansowania leasingowego



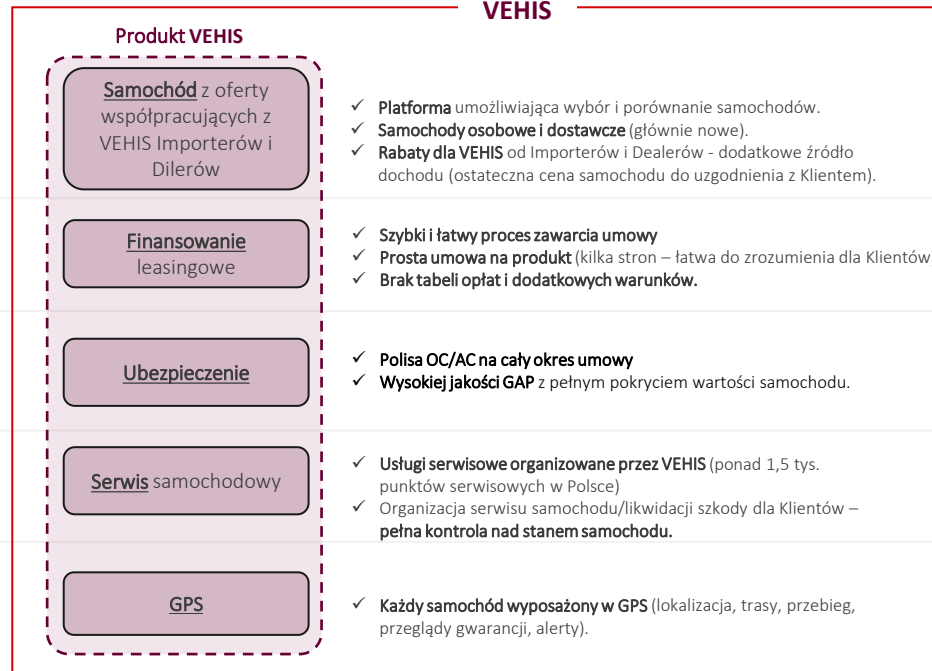
Ranking rejestracji nowych samochodów (pierwsza rejestracja dla firmy leasingowej – udział w rynku)

I.p.	Firma	2024	6M 2025	
1	VW FS	23,5%	22,2%	↓
2	Toyota Leasing	17,1%	16,2%	↓
3	PKO Leasing	6,5%	7,4%	↑
4	mLeasing	6,9%	7,2%	↑
5	BNP Leasing	5,3%	5,0%	↓
6	Santander Leasing	4,9%	4,6%	↓
7	Stellantis	3,8%	4,0%	↑
8	RCI Leasing	5,1%	3,9%	↓
9	BMW FS	3,4%	3,9%	↑
10	Mercedes Leasing	4,6%	3,9%	↓
11	PEKAO Leasing	2,8%	3,7%	↑
12	Santander Consumer	2,0%	3,3%	↑
13	EFL	3,0%	3,2%	↑
14	ING Lease	3,3%	3,2%	↓
15	Vehis Finanse	1,4%	2,0%	↑
16	Millennium Leasing	1,7%	1,5%	↓
17	Alior Leasing	1,6%	1,4%	↓
18	Drivalia Lease	1,0%	0,9%	↓
19	Impuls-Leasing	0,7%	0,7%	
20	Premium Management	0,3%	0,6%	↑

Standardowa firma leasingowa



VEHIS



Kompleksowe produkty VEHIS wyróżniają się na rynku pod względem zakresu/funkcjonalności i korzyści dla klienta, jednocześnie minimalizując ryzyko dla VEHIS

Platforma samochodowa VEHIS



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

wszystkie salony pod jednym adresem

MOTO, Oferta, Kalkulator leasingowy, O nas, Kontakt



Dla firmy Prywatnie +48 22 104 92 05 9:00 - 21:00

MG HS

164 317 zł






Silnik: 1.8 | Paliwo: Hybryda Plug-in | Moc: 272 KM



[Sprawdź](#)

Wyszukiwanie zaawansowane

Oferta samochodów MG w leasingu (107)

<p>Nowe (6) Używane (0) Poleasingowe (0)</p>  <p>MG Cyberster Kabriolet</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 225 512 zł</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 2 353 zł</p>	<p>Nowe (6) Używane (14) Poleasingowe (0)</p>  <p>MG HS SUV</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 67 133 zł</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 775 zł</p>	<p>Nowe (12) Używane (0) Poleasingowe (0)</p>  <p>MG MG3 Hatchback</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 52 211 zł</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 606 zł</p>
<p>Nowe (2) Używane (0) Poleasingowe (0)</p>  <p>MG MG4 Hatchback</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 108 252 zł</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 1 176 zł</p>	<p>Nowe (12) Używane (0) Poleasingowe (0)</p>  <p>MG ZS SUV</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 64 629 zł</p> <p>RAZEM WARTOŚĆ WYKUPU: 733 zł</p>	

Zamów ofertę! Zostaw kontakt

Imię

Numer telefonu

E-mail

Zgoda na kontakt elektroniczny (wzrost)

Zgoda na kontakt telefoniczny (wzrost)

[Wyślij](#)

Wysyłając formularz wyrażasz zgodę na przetwarzanie danych osobowych wg [RODO](#)



Dopasuj ofertę +48 22 104 92 05 9:00 - 21:00

MG MG4
MG4 49kWh Luxury
ID: MGMG4YHDAS



Twoja rata netto

1176 zł

Cena katalogowa: 108 252 zł netto
Opłata wstępna: 27 063 zł netto

Cena dla Ciebie: 108 252 zł netto
Wartość wykupu: 37 888 zł netto

[Pobierz ofertę](#)

elektryczny 170 KM
napęd naprzeciwoprzodny, bez skrzyni biegów
5
5
5

ID samochodu: MGMG4YHDAS



Dopasuj ofertę +48 22 104 92 05 9:00 - 21:00

MG MG4 49kWh Luxury

Stan samochodu
Rok produkcji
Zarejestrowany

Nowy
2025
Nie

Finansowanie

Forma finansowania
Okres umowy

leasing operacyjny
60 miesięcy



MG4 49kWh Luxury

2025 170 km

Twoja rata netto

1176 zł

Cena katalogowa: 108 252 zł netto
Opłata wstępna: 27 063 zł netto

Cena dla Ciebie: 108 252 zł netto
Wartość wykupu: 37 888 zł netto

[Pobierz ofertę](#)

elektryczny 170 KM
napęd naprzeciwoprzodny, bez skrzyni biegów
5
5
5

Wyposażenie dodatkowe

Przednie, czółowe poduszki powietrzne (kierowcy i pasażera)
Poduszka powietrzna kierowcy
Nadmuchiwane pasy bezpieczeństwa
Kolumna kierownicy - załamująca się przy zderzeniu czółowym
Kurtynowe poduszki powietrzne
Trzy punktowe pasy bezpieczeństwa
Sygnalizator braku zapięcia pasów bezpieczeństwa kierowcy
System ISOFIX
Zabezpieczenie drzwi tylnych przed otwarciem przez dzieci
ESP

Rozpoznawanie znaków drogowych
Alarm
17" felgi ze stopów metali lekkich
Światła do jazdy dziennej
Przednie reflektory przeciwmgielowe
Lusterka zewnętrzne regulowane elektrycznie
Felgi aluminiowe
Ogrzewanie postojowe
Podgrzewana tylna szyba
Podgrzewane lusterka zewnętrzne
Elektrycznie regulowane szyby boczne z przodu

Zarządzanie ryzykiem na etapach sprzedaży/obsługi

Produkt

Zaprojektowany z myślą o bezpieczeństwie:

- Samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t) od autoryzowanych dealerów w Polsce, często zakupione z rabatem.
- Samochód jest wysokiej jakości zabezpieczeniem (masowy środek transportu, utrzymujący przewidywalną wartość, łatwy do windykacji i wtórnej sprzedaży).
- Samochody wyposażone w GPS, kompleksowo ubezpieczone i objęte wsparciem serwisowym.
- Niska jednostkowa wartość kontraktu i rozproszone ryzyko. Brak ryzyka wartości końcowej.

Proces sprzedaży

Ograniczanie ryzyka na każdym etapie ubiegania się o leasing:

- Wstępna ocena przez wnoszącego handlowca/partnera.
- Kompleksowa weryfikacja wiarygodności i ocena zdolności kredytowej ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka nadużyć.
- Bezpieczne zawieranie umów – płatność za samochód po ubezpieczeniu, instalacji GPS i akceptacji dokumentów.

Kanał sprzedaży

- Zaufani i przeszkoleni sprzedawcy
- Zewnętrzni partnerzy handlowi zweryfikowani przed podpisaniem umowy o współpracy.
- Cykliczne szkolenia produktowe dla sprzedaży.
- Wyłaconą prowizja podlega zwrotowi, w przypadku, gdy klient opóźnia się w spłacie w ciągu 6 miesięcy od podpisania umowy.

KANAŁY SPRZEDAŻY

- Sieć Partnerska
- Sieć Bezpośrednia
- Sieć Zdalna

PRODUKT

- SAMOCHÓD
- LEASING
- UBEZPIECZENIA
- Lokalizator GPS
- Wsparcie serwisowe

PROCES SPRZEDAŻY

- Wniosek
- Decyzja
- Uruchomienie

OBSLUGA POSPRZEDAŻOWA

- Monitoring
- Windykacja

Obsługa posprzedażowa

Wszystko pod kontrolą - klienci i samochody

- Codzienny monitoring jakości płatności plus stały monitoring techniczny samochodu (przebieg, aktywność GPS – wszyscy klienci).
- Dodatkowa kontrola lokalizacji samochodów w przypadku opóźnień.
- Efektywny proces windykacji od 3 DPD (3 dni w opóźnieniu płatności raty) do windykacji po przekroczeniu 35 DPD i szybkiej sprzedaży samochodu.

KOMITET PORTFELOWY - Stały nadzór nad procesem Zarządzania Ryzykiem

Skład Komitetu: m.in. 2 Członków Zarządu, jeden odpowiedzialny za ryzyko, drugi za proces, szef decyzji leasingowych; spotkania co miesiąc / ad hoc.

Nadzór nad ryzykiem

Ogólny nadzór poprzez Komitet Portfelowy

- Międzydepartamentowy zespół menedżerów odpowiedzialnych za jakość portfela i zgodność procesu z wytycznymi. Okresowy przegląd opóźnionych klientów i zidentyfikowanych prób oszustwa.
- Ocena pracy handlowców/partnerów na podstawie jakości ich portfela. Dodatkowa analiza poszczególnych portfeli analityków z Działu Decyzyjnego – system żółtych i czerwonych kartek.
- Komitet wydaje rekomendacje mające wpływ na parametry produktu i politykę zatwierdzania transakcji.

Kamieniem milowym w rozwoju Emitenta było pozyskanie finansowania w formie sekurytyzacji. Polega ona na sprzedaży portfela umów leasingowych do odrębnej spółki, dzięki zewnętrznemu finansowaniu dłużnemu, którego spłata jest obsługiwana poprzez płatności z tytułu tych umów. Począwszy od września 2022 r. nowa forma finansowania pozwoliła na zwiększenie miesięcznych wolumenów zawartych transakcji leasingowych i tym samym wzrost skali działalności, który jest kluczowy dla pokrycia kosztów stałych działalności i uzyskania pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej.

W sierpniu 2022 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych do wysokości 1 280 mln PLN. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – **Banco Santander** oraz **Goldman Sachs Asset Management Private Credit**. Do celów transakcji sekurytyzacji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia z siedzibą w Irlandii **Currus Lease ABS 2021 DAC (dalej SPV)**. W maju 2024 do podmiotów inwestujących dołączył **Jefferies International Limited** (podmiot zależny Jefferies Financial Group Inc.).

W ramach zawartych umów Emitent otrzymał i posiada aktualnie limity finansowania sprzedaży wierzytelności leasingowych w wysokości:

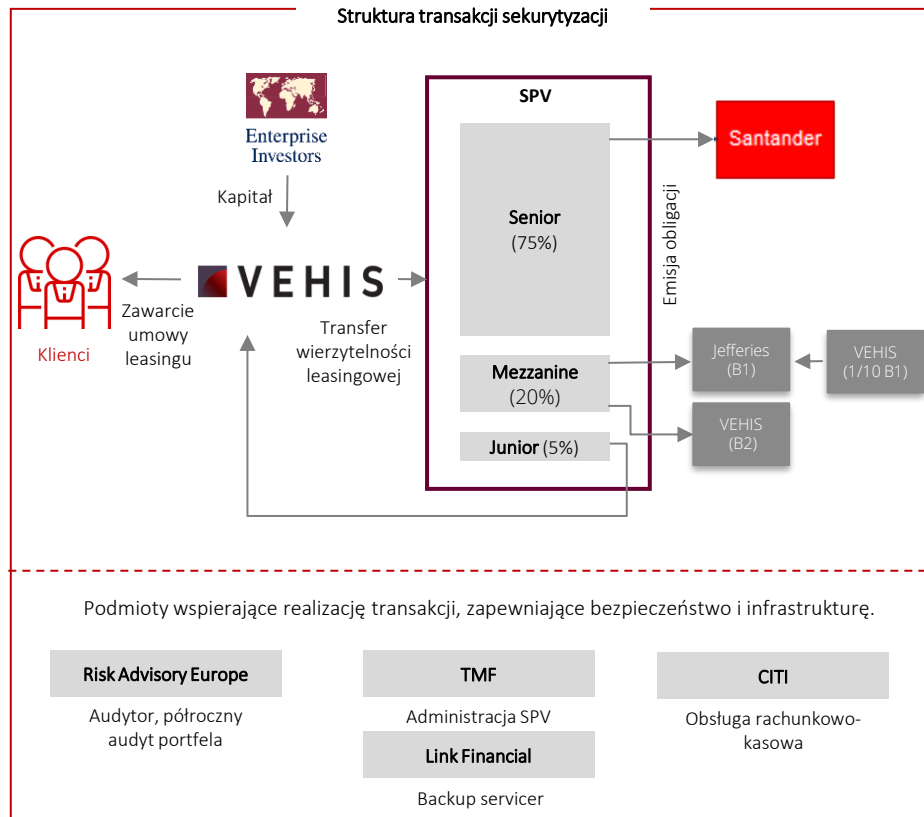
- **1 750 mln PLN** od **Banco Santander** tytułem finansowania w ramach transzy senioralnej,
- **360 mln PLN** od **Jefferies International Limited** tytułem finansowania w ramach transzy mezzanine.

Warunkiem uruchamiania kolejnych (ww.) transz finansowania jest obejmowanie przez Emitenta podporządkowanej transzy obligacji (Obligacji Transzy Junior). Emitent porozumiał się ze stronami umowy finansowania SPV w zakresie możliwości bezpośredniego obejmowania transzy mezzanine na równych zasadach (pari passu) z Jefferies. Środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na ten cel. Jego realizacja spowoduje spadek udziału Jefferies w finansowaniu całości aktywów SPV.

Przedmiotem transakcji sekurytyzacji stały się wierzytelności leasingowe z portfela umów leasingu będących w posiadaniu Emitenta na dzień zawarcia umowy, jak również są nimi wierzytelności z umów leasingu zawieranych przez Emitenta w okresie od zawarcia umowy sekurytyzacji do lipca 2027 r. **Pomimo sprzedaży wierzytelności Emitent pozostaje stroną umów leasingu w stosunku do klientów i jest zobowiązany do przekazywania na rzecz SPV całości przepływów otrzymywanych z umów. Ryzyko niespłacalności wierzytelności przez klientów ekonomicznie pozostaje na Emitencie.** Równocześnie pełni on funkcję serwisową w stosunku do sprzedanego portfela wierzytelności.

Sekurytyzacja portfela leasingowego

- Na grafice poniżej przedstawiono schemat transakcji sekurytyzacji wg stanu na październik 2025 r.



Źródło: Emitent

Komentarz

- VEHIS udziela finansowania leasingowego klientom końcowym.
- Wierzytelności wynikające z umowy leasingu są sprzedawane do SPV.
- Portfel wierzytelności w SPV jest strukturyzowany na 3 grupy, następnie dla każdej z grup emitowane są obligacje:
 - Senior** (75%) obejmuje Santander (limit udzielony przez Santander wynosi 1,75 mld PLN).
 - Mezzanine** (20%) obejmuje: Jefferies Financial Group Inc. (VEHIS pośrednio finansuje 1/10 części transzy) oraz od 2025 r. również bezpośrednio VEHIS
 - Junior** (5%) obejmuje VEHIS.
- Ryzyko transakcji (braku spłaty zadłużenia) jest konsumowane w następującej kolejności:
 - W pierwszej kolejności wzrost ryzyka powoduje spadek dodatniego salda odsetkowego przekazywanego do Emitenta. Emitent jest beneficjentem wyniku SPV po obsłudze kosztów transz finansowania (przysługują mu nadwyżki odsetkowe zgromadzone na rachunkach SPV).
 - W następnej kolejności ryzyko konsumuje posiadacz obligacji **junior** (Emitent).
 - Jeżeli strata (po uwzględnieniu marży odsetkowej i szkodowości) na portfelu **przekroczy 5%**, koszt ryzyka konsumuje posiadacz obligacji **mezzanine**.
 - Finalnie, jeżeli strata na portfelu przekroczy 25%, koszt ryzyka konsumuje posiadacz obligacji **senior**.
- Portfel budowany przez VEHIS cechuje się bardzo wysoką jakością. Co wynika również ze statystyk szkodowości dla posiadanego obecnie portfela Emitenta, **strata ostateczna na tym portfelu nie powinna przekroczyć 2%**, tj. wartość kapitału rat leasingu jaki nie zostanie uregulowany po uwzględnieniu odzysków w horyzoncie istnienia umów (zwykle do 5 lat) nie powinien przekroczyć 2%.
- VEHIS finansuje tylko samochody osobowe i dostawcze do 3.5t:
 - Wysokiej jakości zabezpieczenie (środek transportu, utrzymujący przewidywalną wartość prosty do windykacji i remarketingu).
 - Samochody zawsze wyposażone w GPS, zakupione często z rabatem, kompleksowo ubezpieczone i poparte wsparciem serwisowym.

Spłaty kapitału uzyskiwane przez SPV z portfela umów leasingowych

Transza obligacji senior (75%)

1 W pierwszej kolejności ma nastąpić wykup obligacji senioralnych nabytych przez **Banco Santander**:

- W tzw. okresie dostępności, trwającym do 31 lipca 2027 r., SPV może reinwestować środki wpływające z części kapitałowej rat istniejących umów leasingowych w zakup nowych umów leasingu samochodów od Emitenta.
- Po okresie dostępności rozpocznie się okres amortyzacji. Od tej daty środki na rachunkach SPV nie będą przeznaczane na nowe umowy leasingowe. Całość wpływów z części rat kapitałowych umów leasingu będzie przeznaczana na spłatę zadłużenia z tytułu kolejnych transz obligacji, wg schematu przedstawionego powyżej.

Transza obligacji mezzanine (20%)

2 Następnie planowany jest proporcjonalny (pari passu) wykup obligacji mezzanine nabytych przez **Jefferies Financial Group oraz przez Emitenta** m.in. ze środków z emisji Obligacji.

Transza obligacji junior (5%)

3 Pozostałe środki zostaną przeznaczone na wykup obligacji junior nabytych przez **Emitenta**.

Sekurytyzacja portfela leasingowego



- Wg danych Emitenta wykorzystanie finansowania sekurytyzacji oraz wielkość portfela leasingowego wyglądały następująco:

Saldo SPV na dzień	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	31.08.2025 r.*
Obligacje senior	1 054 mln zł	1 500 mln zł	724 mln zł
Obligacje mezzanine	281 mln zł	401 mln zł	190 mln zł
Wartość umów sprzedanych do SPV	1 669 mln zł	2 396 mln zł	867 mln zł
Aktualne saldo portfela leasingowego w SPV	1 309 mln zł	1 858 mln zł	783 mln zł

*stan po dokonanej sekurytyzacji publicznej opisanej na kolejnych slajdach

- W przyszłości Emitent rozważy podjęcie działań, które mogą skutkować wydłużeniem okresu dostępności (możliwość reinwestycji wolnych środków w nowe umowy leasingowe zamiast spłaty finansowania w ramach sekurytyzacji), który został już dwukrotnie wydłużony w porozumieniu z partnerami lub sprzedaży portfela SPV do innego odbiorcy (np. do innej spółki celowej w podobnym modelu współpracy z instytucjami finansowymi), co zostało częściowo dokonane w lipcu 2025 r. z wykorzystaniem sekurytyzacji publicznej.

W lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Była to pierwsza w historii polskiego rynku sekurytyzacja portfela zbudowanego w ramach warehouse financing. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Do celów transakcji sekurytyzacji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia z siedzibą w Irlandii Vehis Auto Leasing 2025 DAC (SPV2).

Publiczny charakter sekurytyzacji wiązał się ze sposobem oferowania wyemitowanych papierów wartościowych. Spółka celowa SPV2 będąca emitentem obligacji sporządziła i opublikowała szczegółowy prospekt, który został zatwierdzony przez organ nadzorczy (Centralny Bank Irlandii). Wyemitowane obligacje są notowane na transgranicznej elektronicznej giełdzie papierów wartościowych w Irlandii (Euronext Dublin). Dokumentacja transakcyjna dla publicznej transakcji sekurytyzacyjnej (w tym prospekt) udostępniona jest na stronie www.vehis.pl/securitization w języku angielskim.

Najistotniejszymi elementami transakcji sekurytyzacji publicznej Emitenta są:

- Pomimo sprzedaży wierzytelności Emitent wykonuje czynności serwisowe w stosunku do sprzedanego portfela wierzytelności, a więc działa jak strona umów leasingu w stosunku do klientów.
- Emitent jest beneficjentem wyniku SPV2 po obsłudze kosztów transz finansowania (przysługują mu nadwyżki odsetkowe zgromadzone na rachunku SPV2).
- Obligacje wyemitowane przez SPV2 w ramach sekurytyzacji są zabezpieczone zastawem rejestrowym na zbiorze samochodów i praw w ramach umów sprzedanych oraz zastawem rejestrowym na rachunku bankowym.
- Oprocentowanie obligacji emitowanych przez SPV2 oparte jest o stawkę WIBOR 1M oraz marżę.

Sekurytyzacja publiczna



- W transakcję sekurytyzacji zaangażowane są zewnętrzne podmioty, które są odpowiedzialne za bezpieczeństwo transakcji oraz obsługę operacyjną, w tym: TMF Administration Services Limited/ TMF Poland Sp. z o.o. (administracja SPV/ powiernik danych) Citibank, N.A. London Branch (depozytariusz, agent zabezpieczenia, obsługa rachunkowo-kasowa) oraz Link Financial (zastępczy serwer).
- Dla sekurytyzacji publicznej nie przewidziano okresu rewolwingowego, transakcja od początku znajduje się w fazie amortyzacji. Final Maturity Date dla transakcji przypada na dzień 25 lipca 2033 roku.
- Cały portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule warehouse financing w SPV opisanej na poprzednich slajdach. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowało zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach transakcji warehouse financing, dając Emitentowi możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności leasingowej.**
- Portfel sprzedanych umów uzyskał ratingi uznanych międzynarodowych agencji ratingowych – poniżej w tabeli przedstawiono ich rozkład:

Rodzaj ryzyka	Transza SPV2	Wartość (mln PLN)	Pierwotna wartość finansowania (mln PLN)			Udział transzy na moment ustanowienia SPV2	Ocena ratingowa S&P Global Ratings	Ocena ratingowa Scope Ratings
			Europejski Bank Inwestycyjny	Santander*	VEHIS FINANSE			
Senior	Obligacje klasy A1 oraz A2	1 061,5	637,0	424,5	-	76,98%	AA-	AA+
Mezzanine	Obligacje klasy B	213,5	-	213,5	-	15,48%	BB	BB
Junior	Obligacje klasy Z	104,0	-	-	104,0	7,54%	nie podlegały ocenie	nie podlegały ocenie
RAZEM		1 379,0	637,0	638,0	104,0	100%		

Źródło: Emitent; *Transze Santanderu uzyskały niezależnie gwarancję Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego.

Obligacje emitowane są w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych i będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Zabezpieczeniem Obligacji będzie:

- **Poręczenie** ustanowione przed Dniem Emisji na podstawie umowy poręczenia przez VEHIS sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, KRS: 0000778463, („Podmiot Zabezpieczający”) z administratorem zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu poręczenia. Poręczenie zostanie udzielone do kwoty odpowiadającej 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji, przy czym w każdym przypadku kwota ta nie będzie wyższa niż 150.000.000,00 PLN (sto pięćdziesiąt milionów 00/100), co odpowiada 150 (sto pięćdziesiąt) % wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
- **Rachunek Escrow**, na który są wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta instrumentów finansowych emitowanych przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach („Obligacje Klasy B2”).
- **Zastaw rejestrowy** ustanowiony na wierzytelnościach Emitenta z Rachunku Escrow.
- **Umowa zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2** (ang. charge over securities) ustanawiająca zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2, rządzona prawem Anglii i Walii, sporządzona w kwalifikowanej formie aktu prawnego (ang. deed); zabezpieczenie to jest skuteczne wobec osób trzecich od momentu ustanowienia
- **Oświadczenie Emitenta i oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego** o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego,

Wierzytelności uzyskane z ew. egzekucji Rachunku Escrow lub Obligacji Klasy B2 będą równorzędnie zaspokajać obligacje wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych. Obligacje Klasy B2 posiadane przez Emitenta będą miały równorzędne prawa do Obligacji Klasy B1 posiadanych przez Grupę Kapitałową **Jefferies Financial Group Inc.** W szczególności wykup instrumentów w przypadkach przewidzianych w Umowach Obligacji Klasy B1 i B2 będzie realizowany *pari passu* do salda każdego inwestora.

Opis zabezpieczeń



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLEŃSKI

W dniu 16.05.2025 nastąpił przydział obligacji serii H o wartości 34,2 mln zł, które były pierwszą serią wyemitowaną w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych. Zgodnie z wyceną sporządzoną przez CMT Advisory Sp. z o.o. z dnia 09.10.2025 r. według stanu na dzień 30.09.2025 wartość godziwa środków pieniężnych na Rachunku Escrow wyniosła **715 427,03 zł** a wartość godziwa Obligacji Klasy B2 (będącym zabezpieczeniem I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych) wyniosła **35 752 299,38 PLN**.

Zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji całość środków z Emisji Obligacji trafi na Rachunek Escrow a następnie z tych środków zostaną zakupione Obligacje Klasy B2 emitowane przez SPV.

W trakcie trwania I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, w tym zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji warunkiem wypłaty środków pieniężnych z Rachunku Escrow na rzecz Emitenta będzie odpowiednia wartość **Wskaźnika Zabezpieczenia**, którego definicja i sposób wyliczania został określony poniżej.

Wskaźnik Zabezpieczenia = A/B, gdzie:

"A" oznacza sumę (i) łącznej wartości nominalnej Obligacji Klasy B2 posiadanych przez Emitenta, (ii) saldo gotówki na Rachunku Escrow, (iii) środków pieniężnych w drodze, tj. przelewów które trafiły na Rachunek Escrow do końca pierwszego dnia roboczego kolejnego miesiąca kalendarzowego a były zlecone przed końcem miesiąca kalendarzowego, (iv) należność bilansowych z tytułu środków pozyskanych z nowej emisji obligacji objętych I Programem Emisji Obligacji Zabezpieczonych;

"B" oznacza bieżące saldo wartości nominalnej istniejących obligacji objętych I Programem Emisji Obligacji Zabezpieczonych.

Zgodnie z Warunkami Emisji Emitent zobowiązany będzie do utrzymywania Wskaźnika Zabezpieczenia na poziomie co najmniej 1,0. W przypadku spadku wskaźnika poniżej 0,95 lub utrzymania się przed dwa kolejne Dni Badania w zakresie <0,95-1,0) Emitent zobowiązany jest w odpowiednim czasie doprowadzić poprzez zasilenie Rachunku Escrow do poziomu co najmniej 1,0 lub wykazać taki stan.

Podmiotem pełniącym funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach dla poręczenia oraz w związku z podporządkowaniem pożyczek będzie SH MANAGEMENT sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Administrator Zabezpieczeń”).

Wyniki finansowe Emitenta



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Aktywa (mln PLN)	31.12.2022 (badane)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)
Aktywa trwałe, w tym:	110,0	478,6	1 094,1	1 571,9
Aktywa finansowe (leasing finansowy)	109,6	476,9	1 088,6	1 559,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,3	1,5	5,3	11,4
Aktywa obrotowe, w tym:	81,0	173,3	444,9	650,7
Zapasy	5,6	1,1	0,4	1,3
Należności krótkoterminowe, w tym:	11,6	35,1	73,6	76,2
- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	10,5	21,2	34,9	53,1
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	63,4	136,5	370,3	572,3
- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	6,3	14,3	30,1	38,9
- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	50,4	96,4	320,2	506,2
- Środki pieniężne	6,6	25,8	20,0	27,1
Aktywa razem	191,0	651,9	1 539,1	2 222,5

Portfel netto umów leasingowych Emitenta.

W zdecydowanej większości wierzytelności zbyte w ramach sekurytyzacji do spółki SPV, niezależnej od Emitenta (Emitent nie posiada udziałów w SPV, ale posiada szczególne uprawnienia jak opisano na wcześniejszych slajdach). Zgodnie z polityką rachunkowości sprzedane wierzytelności są wykazane na bilansie Emitenta, co jest efektem analizy poziomu korzyści i ryzyk związanych z tym finansowaniem. Zasadnicze ryzyka oraz korzyści pozostają przy Emitencie.

Nadwyżka podatku VAT do zwrotu z US (głównie VAT zapłacony w związku z nabyciem samochodów celem oddania ich w leasing).

Pożyczki udzielone przez Emitenta do VEHIS sp. z o.o. (Podmiot Zabezpieczający).

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Emitenta



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Pasywa (mln PLN)	31.12.2022 (badane)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)
Kapitał zainwestowany przez udziałowca (Kapitał Własny + pożyczki od Nuwo)	76,3	88,1	101,1	101,0
Kapitał Własny	44,0	46,0	49,7	88,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	147,0	606,0	1 489,4	2 134,3
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	122,9	540,2	1 302,3	1 837,0
Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	32,3	42,1	51,4	12,8
Wobec pozostałych jednostek, w tym	90,6	498,2	1 250,9	1 824,3
- kredyty i pożyczki	15,3	8,0	4,2	32,4
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	6,2	4,2	84,4	138,2
- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	7,2	3,7	1,3	0,7
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	61,9	482,2	1 161,1	1 653,0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	23,8	65,6	186,9	297,0
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	2,4	30,0	60,6	37,6
- inne	0,0	0,0	1,6	12,4
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	21,4	35,7	126,3	259,4
- kredyty i pożyczki	7,1	18,2	6,4	37,9
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	7,5	2,2	2,1	23,5
- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,6	2,1	1,3	1,1
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	0,0	0,0	55,3	85,3
- z tytułu dostaw i usług	4,0	3,8	14,5	4,4
Pasywa razem	191,0	651,9	1 539,1	2 222,5
Dług netto	133,5	536,9	1 296,0	1 945,0
Dług netto/Kapitał Własny	3,0	11,7	26,1	22,0

Pożyczki od udziałowca Nuwo S.a r.l.: kapitał oraz odsetki naliczone do dnia bilansowego.

W lutym 2025 r. dokonano rozliczenia części pożyczek z należnościami od udziałowca z tytułu podwyższenia kapitału. W wyniku tej operacji o odpowiednią kwotę wzrósł kapitał własny a spadł dług netto.

Finansowanie od Faktoria sp. z o.o. 49,8 mln zł (Grupa Nest Bank) - instrument o charakterze zbliżonym do pożyczki pod zastaw wierzytelności oraz kredyty krótkoterminowe pozyskane z OK Bank - 5 mln zł oraz mBank (kredyt pod refinansowanie należności z tytułu zwrotu VAT) – 17,2 mln zł

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycena zobowiązań z tytułu sekurytyzacji dokonywane jest w sposób odzwierciedlający skutek ekonomiczny transakcji tj. w kwotach otrzymanych zapłat za sprzedany portfel (po pomniejszeniu o dokonane spłaty przekazane przez Emitenta do SPV), z uwzględnieniem ich wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia.

Sekurytyzacja publiczna (SPV 2) nastąpiła po dniu bilansowym 30.06.2025 r.

Zobowiązania wobec VEHIS sp. z o.o., głównie za prowizję z tyt. pośrednictwa w dystrybucji produktów oraz wynagrodzenie za obsługę portfela umów Emitenta, GPS i otrzymanego zabezpieczenia w związku z transakcją sekurytyzacji.

Wzrost wskaźnika zadłużenia od 2022 r. związany z uruchomieniem finansowania SPV. Wysoka dźwignia finansowa odpowiada za finansowanie długoterminowych aktywów o niskiej szkodowości, co jest standardem w branży leasingowej.

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Emitenta



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Rachunek zysków i strat (mln PLN)	2022 (badane)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży, w tym	11,6	42,9	118,1	45,6	102,7
Sprzedaż produktów	10,3	42,7	117,8	45,5	102,6
Sprzedaż towarów i usług	1,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	3,3	6,1	17,6	7,2	16,7
Usługi obce	1,5	5,0	16,1	6,6	15,6
Wartość sprzedanych towarów i usług	1,3	0,2	0,2	0,1	0,1
Zysk (strata) ze sprzedaży	8,3	36,8	100,5	38,4	85,9
Pozostałe przychody operacyjne	2,1	7,2	22,0	8,4	17,6
Pozostałe koszty operacyjne	1,6	4,7	13,0	4,7	10,4
Zysk z działalności operacyjnej	8,8	39,4	109,4	42,1	93,2
Przychody finansowe	2,4	11,3	1,9	11,1	1,6
Koszty finansowe, w tym:	10,3	48,3	107,1	51,6	89,8
- odsetki	9,5	46,5	101,5	49,4	84,7
- aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,8	1,8	5,6	2,2	5,1
Zysk brutto	0,9	2,4	4,2	1,7	5,0
Zysk netto	0,7	2,0	3,7	1,4	4,2

Źródłem przychodów Emitenta jest część odsetkowa rat leasingu, uwzględniająca rozliczenie przez okres umowy prowizji za udzielenie finansowania oraz kosztów pośrednictwa. Przychody z tych umów są rozpoznawane w okresie trwania tych umów (głównie 4- i 5-letnich).

Pozostałe przychody i koszty obejmują m.in.:

- przychody i koszty windykacyjne,
- usługi i towary zakupione celem odsprzedaży ich klientom (refaktura kosztów bez marży),
- odszkodowania z TU,
- koszty napraw samochodów – szkody częściowe.

Do maja 2024 r. Goldman Sachs finansował transzę mezzanine pośrednio, udzielając pożyczki Emitentowi. Przychody finansowe wynikały z odsetek od transz mezzaninowych, które prawnie do maja 2024 r. były w posiadaniu Emitenta. Pozycje kosztów finansowych obejmują koszty finansowe sekurytyzacji, jak również obejmowały do maja 2024 r. koszty pożyczki od Goldman Sachs udzielonej Emitentowi.

Przewagą konkurencyjną Emitenta jest niski wskaźnik ryzyka. Realizowana dotychczas szkodowość po odzyskach nie przekracza 2% przewidywanej straty na portfelu w całym okresie „życia” portfela, co odpowiada po uwzględnieniu średniego czasu życia portfela ok. 0,6% kosztu ryzyka w ujęciu rocznym (wartość odpisów w danym roku w stosunku do średniego salda portfela w danym roku.)

• Obserwowany pozytywny efekt dźwigni operacyjnej i finansowej.

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Emitenta



Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	2022 (badane)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:	-70,5	-387,7	-779,9	-346,2	-624,1
Zmiana stanu należności	-73,8	-436,7	-874,1	-338,3	-659,2
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-0,4	-7,4	-13,9	-0,2	-8,4
Przepływy z działalności finansowej, w tym:	75,1	414,3	788,0	343,8	639,6
Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	37,4	32,0	7,7	4,5	154,5
Emisja dłużnych pap. wartościowych	0,0	0,0	84,0	56,0	77,1
Inne wpływy finansowe	61,9	420,3	734,1	308,6	521,9
Spłata kredytów i pożyczek	-8,6	-20,8	-18,7	-16,6	-99,1
Wykup dłużnych pap. wartościowych	-6,4	-7,2	-2,5	-1,3	-0,8
Wydatki z tyt. innych zobowiązań finansowych	-5,5	-4,3	-3,3	-2,1	-0,8
Odsetki	-3,7	-4,8	-10,7	-3,7	-10,7
Przepływy pieniężne netto razem	4,2	19,1	-5,8	-2,7	7,1
Środki pieniężne na początek okresu	2,4	6,6	25,8	25,8	20,0
Środki pieniężne na koniec okresu	6,6	25,8	20,0	23,1	27,1

Ujemne przepływy operacyjne związane są ze wzrostem skali działalności – zwiększenie portfela umów leasingowych, co jest widoczne w zmianie stanu należności.

Wysokie wpływy finansowe dotyczą głównie sekurytyzacji oraz w mniejszym stopniu faktoringu.

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Podmiotu Zabezpieczającego



Aktywa (mln PLN)	31.12.2022 (badane)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)
Aktywa trwałe, w tym:	23,1	25,0	30,2	31,6
Wartości niematerialne	16,1	17,9	21,0	23,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,5	6,1	6,0	4,4
Aktywa obrotowe, w tym:	7,2	39,3	92,5	91,3
Zapasy	2,4	0,1	1,1	1,1
Należności krótkoterminowe, w tym:	3,3	38,5	89,1	82,4
- Od jednostek powiązanych	2,4	30,0	60,6	37,6
- Od pozostałych jednostek	0,9	8,5	28,5	44,8
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,8	0,2	1,2	4,7
- Środki pieniężne	0,7	0,1	1,1	1,6
Aktywa razem	30,3	64,2	122,7	123,0

Infrastruktura informatyczna do obsługi działalności operacyjnej Grupy VEHIS.

Należności od Emitenta, związane głównie z prowizją z tyt. pośrednictwa w dystrybucji produktów oraz GPS.

Należności z tytułu dostaw i usług związane głównie z pośrednictwem ubezpieczeniowym.

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Podmiotu Zabezpieczającego



Pasywa (mln PLN)	31.12.2022 (badane)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (badane)
Kapitał Własny	19,6	20,3	26,7	35,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10,7	43,9	95,9	87,1
Rezerwy na zobowiązania	2,3	7,5	16,0	22,0
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,1	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7,5	34,4	80,0	65,1
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	6,3	23,5	60,5	51,3
- Z tytułu dostaw i usług	0,0	9,2	30,5	0,0
- Pożyczki	6,3	14,3	30,0	38,9
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	1,2	10,8	19,4	13,8
- Z tytułu dostaw i usług	0,9	6,1	9,3	10,0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	0,3	4,7	9,9	2,9
Rozliczenie międzyokresowe	0,7	1,9	0,0	0,0
Pasywa razem	30,3	64,2	122,7	123,0
Dług netto	5,7	14,3	28,9	37,4
Dług netto/Kapitał Własny	0,29	0,70	1,08	1,04

Zobowiązania obejmują m.in. dopłaty do kosztów pozyskania finansowania przez Emitenta, realizowane na podstawie zawartego porozumienia.

Pożyczka od Emitenta.

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Podmiotu Zabezpieczającego



Rachunek zysków i strat (mln PLN)	2022 (badane)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży, w tym	13,4	83,8	177,3	69,9	145,1
-Od jednostek powiązanych	10,4	73,9	142,7	57,0	117,1
Przychody ze sprzedaży produktów	8,2	50,8	97,8	37,7	76,0
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	5,2	33,0	79,5	32,2	69,1
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	21,8	82,4	170,0	68,4	136,5
Amortyzacja	2,4	2,5	3,5	1,6	2,4
Usługi obce	10,7	45,3	81,4	34,5	61,2
Wynagrodzenia	2,8	4,6	13,0	3,8	9,4
Pozostałe koszty rodzajowe	0,4	9,6	31,6	10,9	31,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4,5	18,0	36,3	15,8	27,6
Zysk (strata) ze sprzedaży	-8,4	1,5	7,3	1,5	8,6
Pozostałe przychody operacyjne	0,6	1,6	4,4	0,9	3,3
Pozostałe koszty operacyjne	0,5	1,3	1,7	0,6	2,6
Zysk z działalności operacyjnej	-8,3	1,8	10,0	1,7	9,4
Przychody finansowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Koszty finansowe	0,3	0,8	1,9	0,8	1,6
Zysk brutto	-8,5	1,0	8,1	1,0	7,9
Zysk netto	-6,8	0,7	6,4	0,7	6,3

Przychody z transakcji z Emitentem, obejmujące prowizję za dystrybucję produktów Emitenta – 43,5 mln zł, przychody ze sprzedaży samochodów i GPS: 69,1 mln zł oraz operacyjnej obsługi Emitenta: 4,4 mln zł.

Przychody ze sprzedaży GPS – 48,6 mln zł, które generują wysoką marżę oraz ze sprzedaży samochodów – 20,5 mln zł.

W tym:

- koszty pośrednictwa w sprzedaży umów leasingu – 31,6 mln zł,
- koszty wynagrodzeń sieci sprzedaży 17,6 mln zł,
- marketing i pozyskanie leadów 7,0 mln zł,
- pozostałe: najem, usługi IT itp.

Z czego 31,3 mln zł stanowią dopłaty do kosztów pozyskania finansowania przez Emitenta, realizowane na podstawie zawartego porozumienia.

Poprawa wyniku związana z wyższą dynamiką przychodów niż kosztów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej).

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Wyniki finansowe Podmiotu Zabezpieczającego



Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	2022 (badane)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
Przepływy z działalności operacyjnej, w tym	-0,6	-3,2	-3,9	1,2	-1,3
Zmiana stanu należności	7,8	-35,1	-50,6	13,4	6,7
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, innych niż finansowe	-2,0	18,8	29,8	-13,5	-23,8
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1,9	1,7	-2,4	4,0	-0,4
Przepływy z działalności inwestycyjnej, w tym:	-0,3	-4,7	-9,0	-1,0	-5,6
Nabycie WNiP i rzeczowych aktywów trwałych	-1,2	-4,7	-9,0	-1,0	-2,6
Przepływy z działalności finansowej, w tym:	1,6	7,3	13,9	0,2	7,3
Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	6,1	13,2	37,8	24,1	35,7
Spłata kredytów i pożyczek	-4,4	-5,6	-23,0	-23,0	-26,8
Odsetki	-0,1	-0,3	-0,9	-0,9	-1,6
Przepływy pieniężne netto razem	0,7	-0,6	1,0	0,4	0,5
Środki pieniężne na początek okresu	0,0	0,7	0,1	0,1	1,1
Środki pieniężne na koniec okresu	0,7	0,1	1,1	0,6	1,6

Źródło: Emitent;

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie dają gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Ewolucja wyników finansowych Grupy VEHS



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Emitent i Podmiot Zabezpieczający są „spółkami siostrami”, co ogranicza problematykę wyłączeń konsolidacyjnych. Zsumowany wynik brutto lub netto obu podmiotów realnie odzwierciedla rentowność całej Grupy VEHS. Poniżej przedstawiono rozwój wyników Grupy VEHS na tle wartości udzielanego finansowania leasingowego przez Emitenta.

mIn PLN	2020	2021	2022	2023	2024	1H 2025
Wartość finansowania leasingowego Emitenta	81	82	93	533	1 099	867
Suma wyniku brutto Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego	-9,2	-9,5	-7,6	3,4	12,3	12,9
Suma wyniku netto Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego	-7,1	-7,2	-6,1	2,7	10,1	10,5

Źródło: Emitent.

Grupa VEHS zakłada dalszy wzrost skali działalności w kolejnych latach. Niemniej nawet przy utrzymaniu się poziomu finansowania leasingowego jak w ostatnich 12 miesiącach powinna być możliwa realizacja istotnie wyższego wyniku finansowego obu podmiotów razem r/r, co wynikać powinno z:

- Przy utrzymaniu skali finansowania leasingowego w dalszym ciągu rosnąć będzie suma bilansowa i liczba obsługiwanych umów. Przekładać się to będzie na wzrost wartości przychodów odsetkowych oraz wyższą od przyrostu przychodów odsetkowych dynamikę wzrostu przychodów związanych z utrzymaniem umów (ubezpieczenie, coroczne opłaty).
- Dodatkowo Grupa VEHS zakłada, że wzrost rozpoznawalności i siły rynkowej przełoży się na lepsze warunki współpracy z dealerami samochodów, co przekładać się będzie na nieco lepsze wyniki rozpoznawane przy zawieraniu umowy.

Dziękujemy za uwagę

VEHIS FINANSE sp. z o.o.
ul. Murckowska 14c, 40-265 Katowice
www.vehis.pl

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

 **VEHIS**