

# Emisja obligacji serii M VEHIS FINANSE sp. z o.o.

REKLAMA

Katowice, sierpień 2026 r.



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 FINANCE 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 WIAŻĄCYM 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 MAKLEPSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE WWW.MICHAELSTROM.PL.

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

INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROSPEKTU WIAŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH 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) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ W ROSJI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO, PAŃSTWA BĘDĄCEGO CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB SZWAJCARII ANI DO OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM, W PAŃSTWIE BĘDĄCYM CZŁONKIEM EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO LUB W SZWAJCARII; (ii) JAKICHKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ NA BIAŁORUSI; OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM.

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

Opis czynników ryzyka związanych z 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 oraz wysokim stopniem zadłużenia w relacji do kapitałów własnych**

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 2026 r. i perspektywie kolejnych lat.

## **Ryzyko związane z niskim poziomem rentowności w relacji do wolumenu finansowania leasingowego**

Grupa VEHIS w 2023 r. osiągnęła próg rentowności, co wprost wynikało z pozytywnych efektów dźwigni operacyjnej w związku ze wzrostem skali działalności po uruchomieniu SPV. We wcześniejszych latach Poręczyciel notował straty netto. Łączny wynik netto w 2023 r. Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł poniżej 3 mln zł, przy wolumenie transakcji leasingowych na poziomie 530 mln zł. W 2024 r. łączny wynik netto obu spółek wyniósł 10,1 mln zł przy 1 099 mln zł wartości transakcji leasingowych. W 2025 r. łączny wynik netto wyniósł 34,2 mln zł przy 2 043 mln zł wartości ww. transakcji. Może się okazać, że Emitent nie zrealizuje planowanego poziomu wartości zawieranych umów leasingowych, co negatywnie wpłynie na poziom wyników finansowych Grupy VEHIS. W razie konieczności drastycznego ograniczenia miesięcznych wolumenów zawartych umów leasingu 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 podpisywanych 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.

- 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

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emitent</b>                                  | VEHIS FINANSE sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Poręczyciel</b>                              | VEHIS sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Wartość emisji</b>                           | do 100 000 000 PLN, z opcją zwiększenia do 120 000 000 PLN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Okres do wykupu</b>                          | 3 lata                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Amortyzacja</b>                              | brak                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Typ oprocentowania</b>                       | Zmienne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Oprocentowanie</b>                           | WIBOR 3M + marża ustalona w drodze book buildingu ze zbioru (3,90%; 4,00%; 4,10%; 4,20%; 4,30%)<br>Marża zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje.                                                                                                                                                   |
| <b>Cel emisji</b>                               | 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.                                                                                                                                                                  |
| <b>Zabezpieczenie</b>                           | Obligacje będą zabezpieczone poprzez: <ul style="list-style-type: none"><li>• poręczenie Vehis sp. z o.o. do 150% wartości emisji Obligacji</li><li>• Umowę zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. charge over securities)</li><li>• Rachunek escrow</li><li>• Zastaw na rachunku escrow</li><li>• Oświadczenie Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji</li></ul> |
| <b>Wartość nominalna i emisyjna 1 Obligacji</b> | 1 000 PLN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Minimalny zapis</b>                          | 1 Obligacja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Catalyst</b>                                 | Emitent planuje wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Informacje dodatkowe</b>                     | Opcja wcześniejszego wykupu po stronie Emitenta dostępna zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji.                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Termin subskrypcji</b>                       | Do 14.09.2026 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Planowany termin warunkowego przydziału</b>  | 16.09.2026 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Planowany Dzień Emisji</b>                   | 22.09.2026 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje serii M:

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

**MICHAEL/STRÖM**  
DOM MAKLEPSKI

Dom Maklerski BDM S.A.



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

Jedyna na polskim rynku platforma samochodowa umożliwiająca nabycie samochodu wraz z finansowaniem i ubezpieczeniem w procesie online

- Grupa VEHS oferuje **przedsiębiorcom z segmentu mikro, małych i średnich firm, a także konsumentom, wybór samochodu, ubezpieczenie oraz finansowanie leasingowe**. Platforma zapewnia 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 intuicyjnym procesie online, dzięki czemu VEHS może oferować klientom **ostateczną cenę każdego samochodu niższą o 3%** (w procesie online).
- Nową funkcjonalnością portalu jest możliwość bezpłatnego **dodawania ogłoszeń sprzedaży samochodów** oraz **asystent AI**, który pomaga klientom dobrać odpowiedni samochód do ich potrzeb i możliwości finansowych.

Innowacyjna platforma biznesowa

- **Kompleksowy pakiet produktów i usług 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 w trakcie finansowania samochodu).
- Rozbudowana struktura sprzedaży wielokanałowej.
- Obecność w kanałach cyfrowych – internet, urządzenia mobilne.
- Kompleksowa i autorska architektura IT.

Nowoczesny model finansowania

- Wspierany przez **Enterprise Investors (EI)**, jedną z największych firm private equity w Europie Środkowej i Wschodniej. EI stworzył 10 funduszy, które zainwestowały 2,5 mld EUR w 163 firmy. EI posiada duże doświadczenie w inwestowaniu w sektorze usług finansowych i konsumenckim.
- **5 mld PLN** finansowania zabezpieczonego aktywami przyznanego do tej pory, w tym dwustronne instrumenty finansowe od Santander, Jefferies, UniCredit, BlackRock oraz **dwie pierwsze publiczne sekurytyzacje** sfinalizowane latach 2025-2026, które były wspierane przez instytucje międzynarodowe i inwestorów finansowych.
- Aktywność na **rynku obligacji korporacyjnych** – do tej pory przeprowadzono emisje 12 serii obligacji o wartości ok. 428 mln PLN. Aktualne saldo obligacji to ok. **341 mln PLN**.

## VEHS w liczbach

**32 tys.**  
klientów

**1 mln** unikalnych  
użytkowników na portalu  
VEHS

**477**  
Ponad pracowników

**23**  
Oddziałów i biur, w  
których obsługujemy  
klientów

**20 tys.**  
Ponad samochodów  
w ofercie

Współpraca  
z **200** dealerami

Miesięczna sprzedaż  
**250 MLN PLN**

**2 tys.** umów leasingu  
miesięcznie

**3,3 MLD PLN**  
Portfel leasingowy

## 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 prywatna) umożliwiające szybki rozwój

## Sprzedaż 50 mln PLN

Najlepszy wynik sprzedaży miesięcznej od początku działalności

## 100 mln PLN sprzedaży

1 mld PLN aktywów

## Sekurytyzacje publiczne

Pierwsze w historii polskiego rynku sekurytyzacje portfela zbudowanego w ramach warehouse financing

Q4'19

01'20

08'22

08'23

06'24

07'25 / 06'26

Q4'19

10'20

10'20

12'22

09'25 / 11'25

03'26

## 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

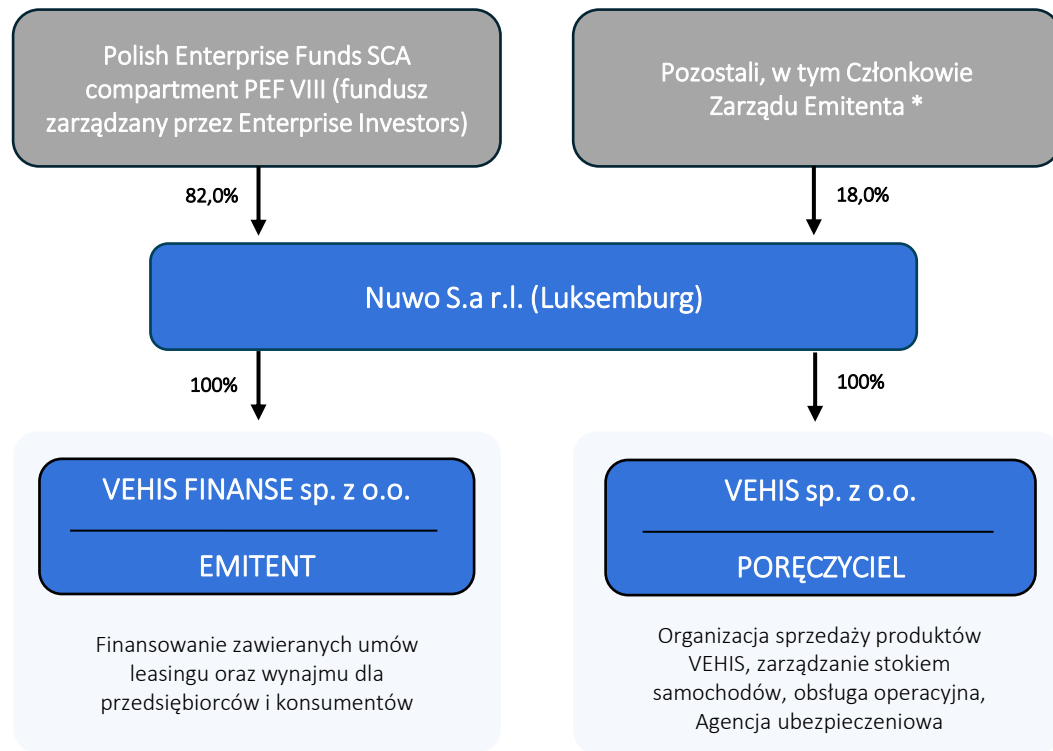
Nowe kompetencje w obszarze marketingu i technologii cyfrowych

## Zatwierdzenie Prospektu przez KNF i pierwsza emisja publiczna 100 mln PLN

Wartość programu emisji obligacji do 400 mln PLN

## Dруга sekurytyzacja prywatna

Wartość finansowania blisko 700 mln PLN



\* odpowiednio: Grzegorz Tracz posiada 7,56%; Ireneusz Meller 4,14%; Jan Bujak 3,06%; Marcin Wykręt 2,24%; Jacek Pasławski 1,00%; - 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 2,5 mld Euro w 163 firmy, 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]



oraz inni inwestorzy  
instytucjonalni

### Sekurytyzacja prywatna

Przyznane finansowanie:

2,39 mld PLN

### Sekurytyzacja publiczna

Przyznane finansowanie:

1,36 mld PLN

### Sekurytyzacja prywatna

Przyznane finansowanie:

0,66 mld PLN

### Sekurytyzacja publiczna

Przyznane finansowanie:

0,94 mld PLN



**Grzegorz Tracz – Prezes Zarządu**

**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



**Ireneusz Meller – Członek Zarządu**

**VW Bank** (1999 - 2008)

**CFO Idea Bank UA** (2010 - 2013)

**CFO Getin Leasing** (2011 - 2016)

**COO Alior Leasing** (2016 - 2018)



**Jan Bujak – Członek Zarządu**

**PPA Bank** (1992 - 1999)

**CFO / Prezes Zarządu Fortis Bank PL** (1999 - 2009)

**CFO BNP Paribas PL** (2009 - 2016)

**CFO Alior Leasing** (2017 - 2018)



**Jacek Paślawski – Członek Zarządu**

**INTERIA.PL** (1999 - 2006)

**CEO INTERIA.PL** (2004 - 2006)

**CEO Novem** (2006 - 2020)

Funkcje i skład członków zarządu są w obu spółkach tożsame.

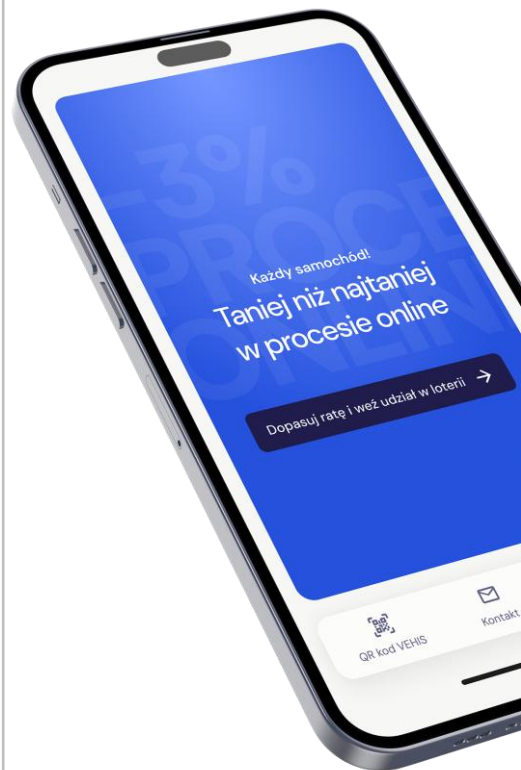
Ponadto pozostali członkowie kadry kierowniczej VEHIS posiadają długoletnie doświadczenie w branży finansowania samochodów.

## Model biznesowy

- Grupa VEHIS oferuje klientom możliwość wyboru, ubezpieczenia 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 pakiet produktów i usług umożliwiający prosty i szybki proces finansowania, **dostępny także 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 w trakcie finansowania) skierowany do segmentu MŚP oraz konsumentów.

## Przewagi konkurencyjne

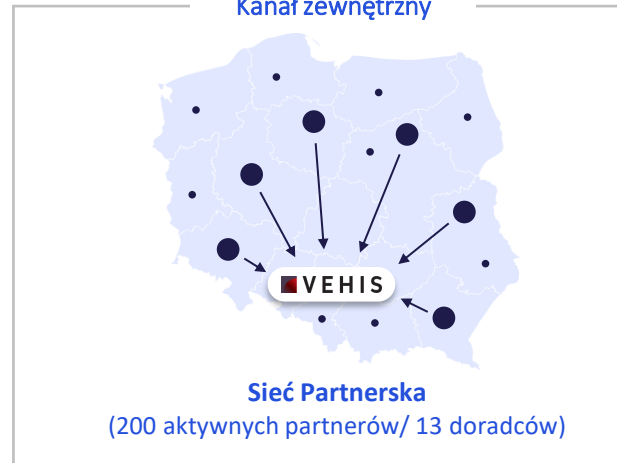
- **Rozbudowana struktura sprzedaży wielokanałowej**. Produkty Grupy VEHIS oferowane są przez doradców w 23 oddziałach w całej Polsce, doradców centrum sprzedaży zdalnej oraz w sieci pośredników finansowych oferujących produkty Grupy VEHIS na terenie całego kraju.
- **Ścisła współpraca** z importerami 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.
- Nowa funkcjonalność dostępna na portalu umożliwia **dodanie bezpłatnego ogłoszenia sprzedaży samochodu**.
- Wybór odpowiedniego samochodu jest możliwy dzięki **asystentowi AI**.
- **Jedyny w Polsce** proces umożliwiający nabycie samochodu wraz z finansowaniem, ubezpieczeniem i rejestracją w procesie online (nawet w ciągu 1 dnia)
- Największy wybór nowych i używanych samochodów wszystkich marek dostępnych na polskim rynku Samochody w najniższych cenach w Polsce, bo ostateczną **cenę każdego samochodu Vehis obniża o dodatkowe 3%**.
- Możliwość rozliczenia „starego” samochodu w cenie zakupu nowego samochodu, przy jednoczesnym **wspierciu sprzedaży starego samochodu** przez obniżkę ceny o 3% w przypadku finansowania go w VEHIS.



## Kanał wewnętrzny



## Kanał zewnętrzny



### Sieć bezpośrednia

- 23 oddziały w całej Polsce, w których obsługujemy klientów
- 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. 52% w 2025 r.

Źródło: Emitent

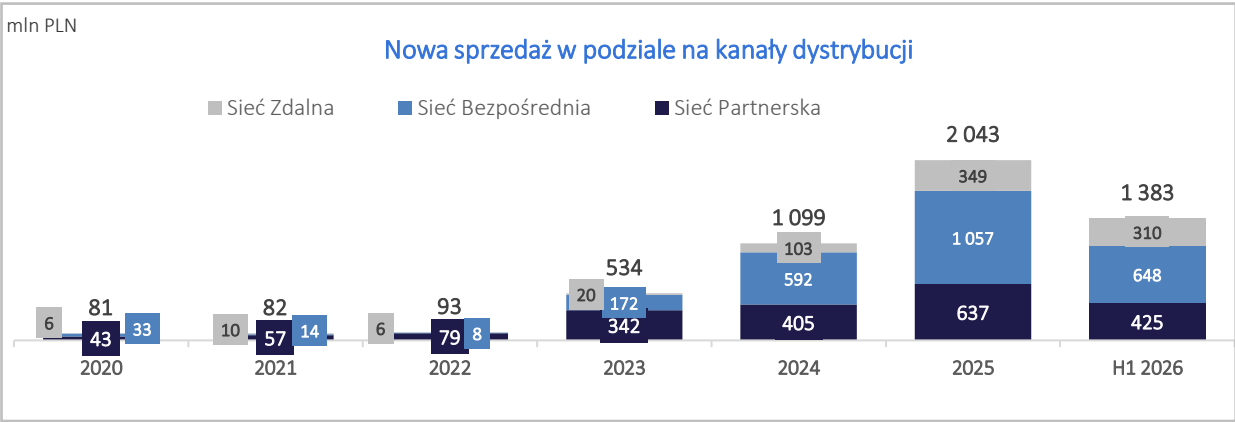
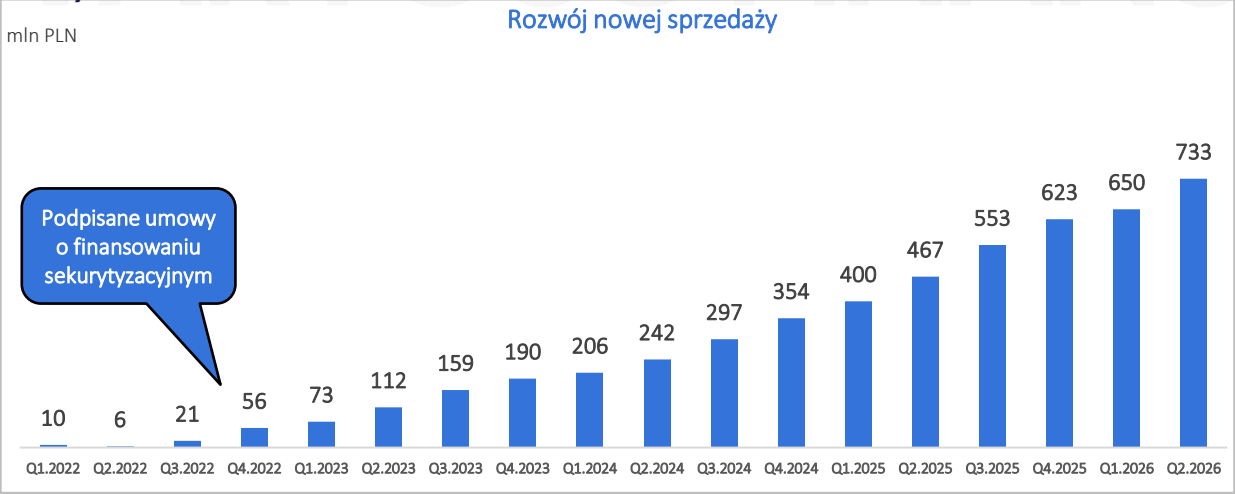
### Sieć sprzedaży zdalnej/ Contact Center

- 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. 17% w 2025 r.

### 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 2025 r.

Najszybciej rozwijająca się w Polsce firma finansująca nabycie samochodów (obecnie w TOP 5)



Źródło: Emitent



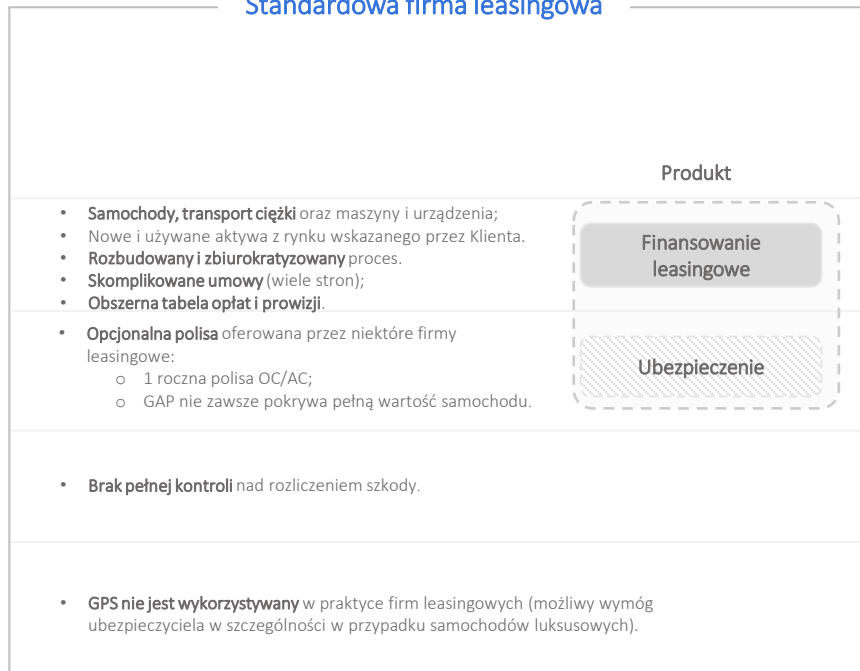
MICHAEL/STRÖM  
DOM MAKLECKI

Ranking rejestracji nowych samochodów

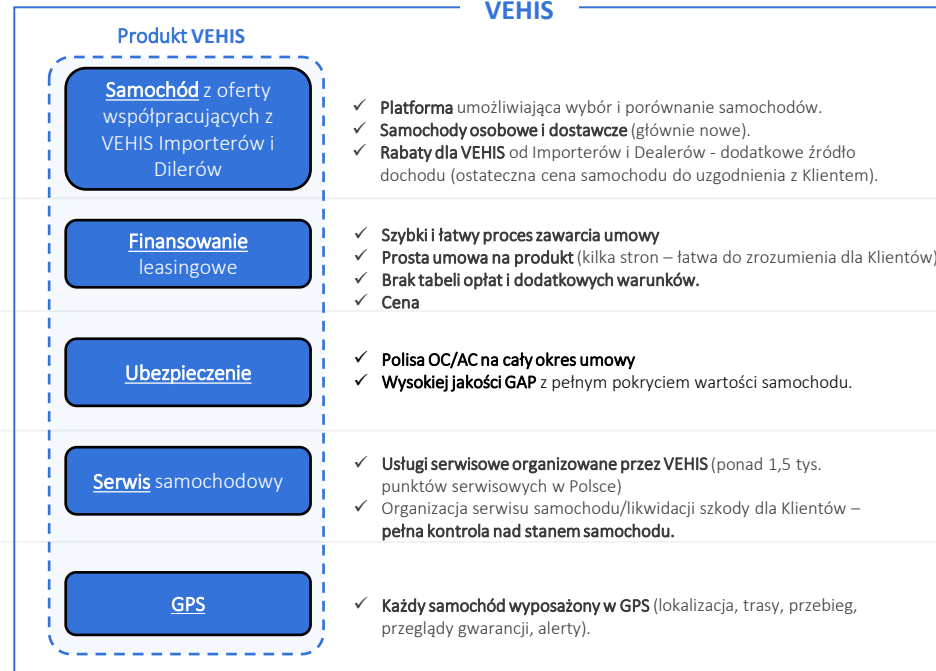
(Przerejestrowania i pierwsza rejestracja dla firmy leasingowej – udział w rynku)

| I.p. | Firma                 | 2025  | 7M 2026 |   |
|------|-----------------------|-------|---------|---|
| 1    | VW FS                 | 20,2% | 19,1%   | ↓ |
| 2    | TOYOTA LEASING        | 13,5% | 12,6%   | ↓ |
| 3    | PKO LEASING           | 8,7%  | 8,3%    | ↓ |
| 4    | MLEASING              | 6,2%  | 7,5%    | ↑ |
| 5    | VEHIS FINANSE         | 3,1%  | 4,9%    | ↑ |
| 6    | BMW FS                | 3,8%  | 4,4%    | ↓ |
| 7    | EFL                   | 4,4%  | 4,3%    | ↓ |
| 8    | SANTANDER CONSUMER    | 3,7%  | 4,3%    | ↑ |
| 9    | PEKAO                 | 3,7%  | 3,8%    | ↑ |
| 10   | BNP PARIBAS           | 3,9%  | 3,8%    | ↑ |
| 11   | MERCEDES-BENZ LEASING | 3,9%  | 3,8%    | ↑ |
| 12   | ERSTE                 | 5,1%  | 3,6%    | ↓ |
| 13   | ING LEASE             | 3,7%  | 3,6%    | ↓ |
| 14   | STELLANTIS FS         | 4,0%  | 3,6%    | ↓ |
| 15   | RCI LEASING           | 3,4%  | 3,4%    | ↓ |
| 16   | ALIOR LEASING         | 2,9%  | 2,8%    | ↓ |
| 17   | MILLENNIUM            | 2,0%  | 2,3%    | ↓ |
| 18   | IMPULS-LEASING        | 0,9%  | 1,1%    | ↑ |
| 19   | DRIVALIA              | 0,8%  | 0,6%    | ↑ |
| 20   | VELO LEASING          | 0,6%  | 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

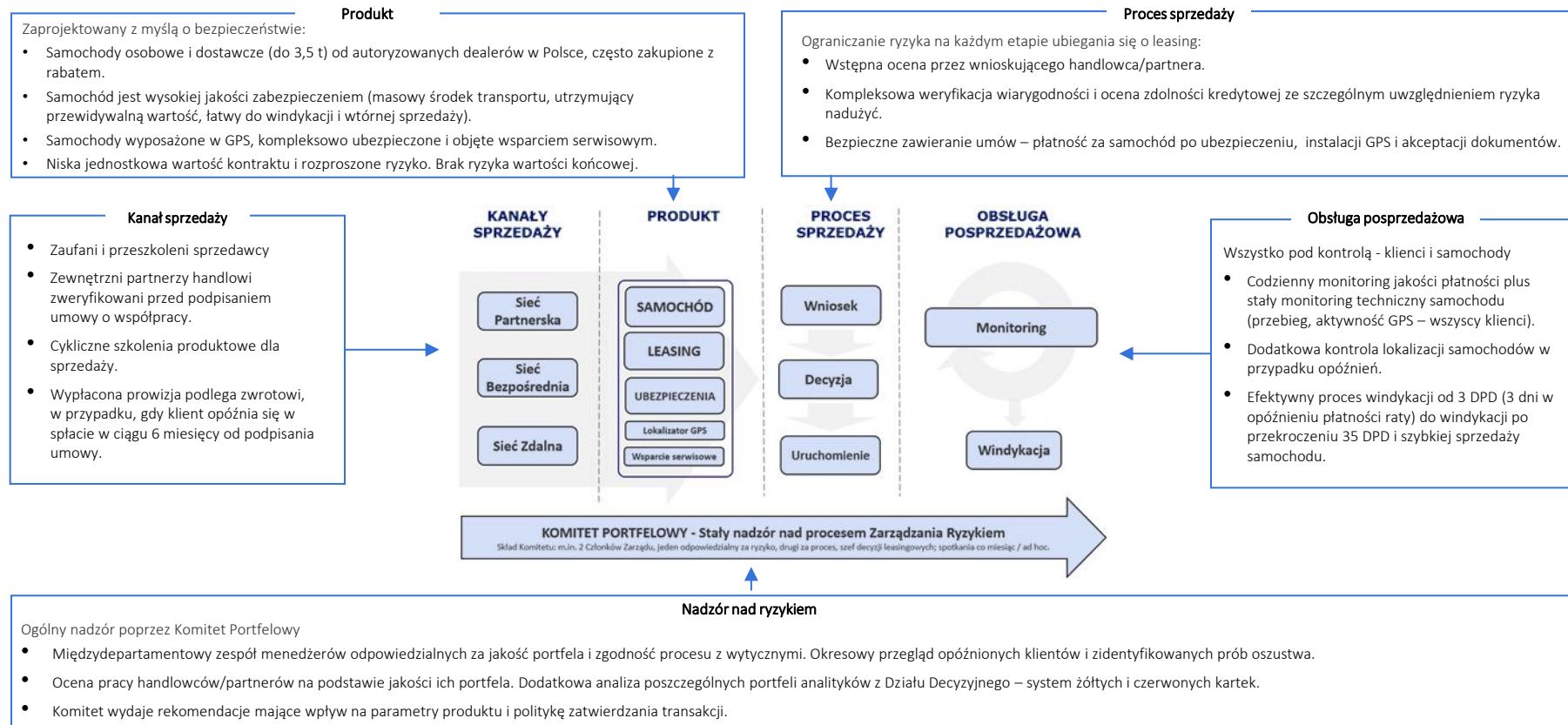
The image displays two screenshots of the VEHIS website, a platform for car sales and leasing.

**Left Screenshot (Homepage):**

- Header:** VEHIS logo, navigation links (Sprzedaj samochód, Taniej niż najtaniej, Loteria VEHIS), contact information (+48 22 103 39 74), and a menu icon.
- Main Banner:** A large promotional banner for the "LOTERIA" (Lottery) with the text "Każdy samochód TANIEJ NIŻ NAJTANIEJ" (Every car CHEAPER THAN THE CHEAPEST) and "Wygraj z VEHIS" (Win with VEHIS). It includes a "Wygraj do gry" (Win to play) button.
- Filters:** A filter bar with "Marka" (Brand) and "Model" dropdowns, and a "Wyświetlanie zaawansowane" (Advanced display) button.
- Car Brands:** A row of circular icons representing various car brands: Renault, Alfa Romeo, Seat, Audi, BMW, Jeep, Hyundai, KIA, Mercedes-Benz, Lexus, and a plus sign for more.
- Car Categories:** A row of car images with labels: Chińskie (Chinese), Poleasingowe (Leasing), Elektryczne (Electric), Dostawcze (Delivery), and Premium.
- Contact Form:** A form titled "Zamów ofertę! Zostaw kontakt" (Order offer! Leave contact) with fields for "Adres e-mail" (Email address) and "Numer telefonu" (Phone number), a checkbox for "Zgoda na informowanie o produktach i usługach oferowanych przez VEHIS" (Agreement to be informed about products and services offered by VEHIS), and a "Zamów" (Order) button.

**Right Screenshot (Car Detail View):**

- Header:** VEHIS logo, navigation links, contact information, and a menu icon.
- Car Image:** A large image of a white BMW 420i XDRIVE 3C, with a "1/12" indicator for a gallery of images.
- Car Details:** "BMW 420i XDRIVE 3C", "Seria 4 Coupe [F32/F82] 17-20", "Cena" (Price) of 385 000,00 PLN.
- Leasing Options:** A section titled "Leasing" with a "Zadzwoni do sprzedawcy" (Call the seller) button. It includes a "Klient" (Client) dropdown, "Okres umowy" (Contract term) of 60 months, "Opłata wstępna (netto)" (Initial fee (net)) of 57 000 zł, "Wartość wykupu (netto)" (Purchase value (net)) of 34 560 zł, and "Rata netto" (Net rate) of 1 086 zł.
- Technical Specifications:** A table of specifications: "Przebieg" (Mileage) 58k km, "Rodzaj silnika" (Engine type) Benzyna (Gasoline), "System napędu" (Drive system) Manualna (Manual), "Ciężarowność" (Weight capacity) 1 998 cm³, "Moc" (Power) 170 kW (231 hp), and "Rok produkcji" (Year of production) 2021.
- Buttons:** "Pobierz ofertę" (Download offer) and "Skontaktuj się" (Contact) buttons.
- Footer:** "Online 3% taniej" (Online 3% cheaper) and "Zob. więcej" (See more) buttons.



Podstawową formą finansowania działalności Emitenta jest finansowanie w formie sekurytyzacji. Polega ona na sprzedaży portfela wierzytelności z umów leasingowych do odrębnej spółki, która środki na nabycie portfeli wierzytelności pozyskuje dzięki zewnętrznemu finansowaniu dłużnemu, którego spłata jest możliwa dzięki spłatom nabytych wierzytelności leasingowych (*warehouse financing*). 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.

Emitent posiada obecnie dwie obecnie działające sekurytyzacje prywatne w formule warehouse financing:

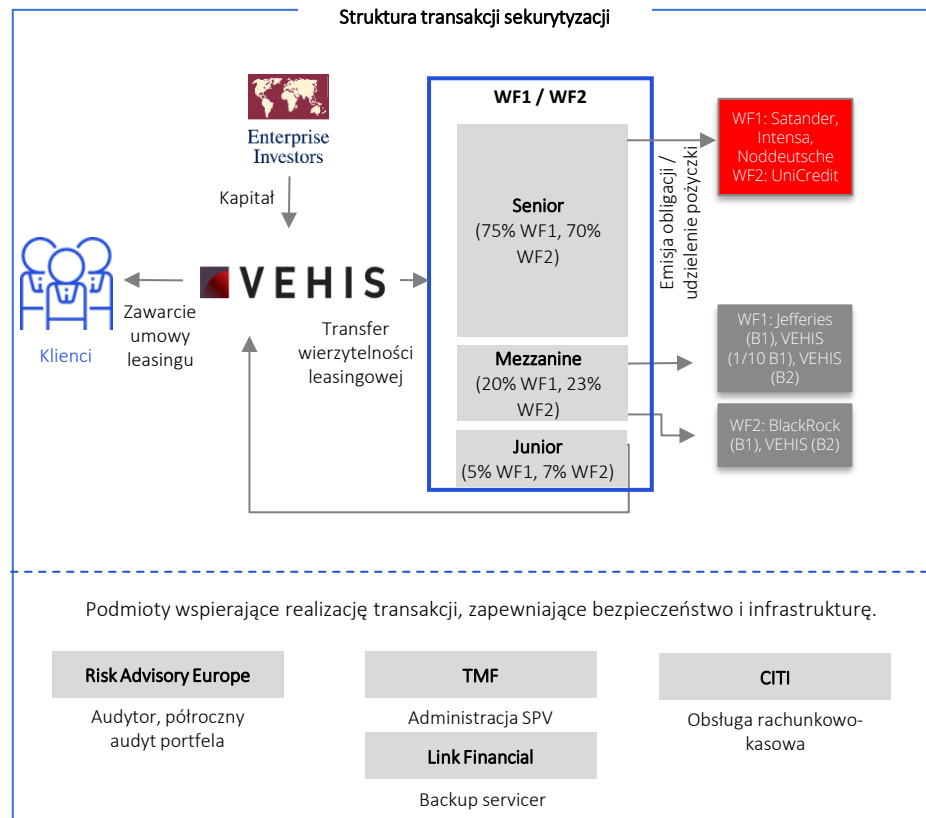
- **Warehouse Financing 1 (WF1)** działająca od sierpnia 2022 r., do celów transakcji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia Currus Lease ABS 2021 DAC (dalej SPV1), z limitem finansowania sprzedaży wierzytelności leasingowych w wysokości **2 389 mln PLN**, z czego:
  - **1 500 mln PLN** od **Banco Santander**, **317 mln PLN** od **Intesa Sanpaolo S.p.A.** oraz **212 mln PLN** od **Norddeutsche Landesbank** tytułem finansowania w ramach transzy senioralnej,
  - **360 mln PLN** od **Jefferies International Limited** tytułem finansowania w ramach transzy mezzanine.
- **Warehouse Financing 2 (WF2)** działająca od marca 2026 r., do celów transakcji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia Vehis Warehouse Leasing 2025 DAC (dalej SPV3), z limitem finansowania sprzedaży wierzytelności leasingowych w wysokości **664,3 mln PLN**, z czego:
  - **500 mln PLN** od **UniCredit S.p.A.** tytułem finansowania w ramach transzy senioralnej,
  - **164,3 mln PLN** od 3 funduszy zarządzane przez **BlackRock, Inc** tytułem finansowania w ramach transzy mezzanine.

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. (zarówno WF1 i WF2). **Pomimo sprzedaży wierzytelności Emitent pozostaje stroną umów leasingu w stosunku do klientów i jest zobowiązany do przekazywania na rzecz SPV1 oraz SPV3 (spółek celowych utworzonych na cele sekurytyzacji), 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.

Warunkiem uruchamiania kolejnych (ww.) transz finansowania jest obejmowanie podporządkowanej transzy obligacji przez Emitenta (Obligacji Transzy Junior dla WF1) lub udzielanie podporządkowanych pożyczek przez Emitenta (Pożyczka Junioralna, dla WF2). Emitent porozumiał się ze stronami umowy finansowania SPV1 w zakresie możliwości bezpośredniego obejmowania transzy mezzanine na równych zasadach (*pari passu*) z Jefferies. Środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na ten cel. Finansowanie przez Emitenta Obligacji Transzy Mezzanine bezpośrednio ze środków z I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych zmniejsza udział Jefferies w całościowym finansowaniu SPV z pierwotnych 18%.

# Sekurytyzacja portfela leasingowego

- Na grafice poniżej przedstawiono schemat transakcji sekurytyzacji wg stanu na sierpień 2026 r.



Źródło: Emitent

## Komentarz

- VEHIS udziela finansowania leasingowego klientom końcowym.
- Wierzytelności wynikające z umowy leasingu są sprzedawane do spółek celowych SPV1/SPV3.
- Portfel wierzytelności w sekurytyzacji jest strukturyzowany na 3 grupy, następnie dla każdej z grup emitowane są obligacje (WF1) lub zawierane są pożyczki (WF2):
  - Senior**: w WF1 75% finansowania obejmuje Santander, Intensa, Norddeutsche, a w WF2 70% UniCredit.
  - Mezzanine**: w WF1 20% obejmuje Jefferies Financial Group Inc. (VEHIS pośrednio finansuje 1/10 części transzy) oraz bezpośrednio VEHIS. W WF2 23% finansowania udzielają fundusze zarządzane przez BlackRock, a VEHIS ma opcję finansowania transzy mezzanine.
  - Junior**: w WF1 5% obligacji obejmuje VEHIS, w WF2 udziela pożyczki 7%.
- 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 SPV1/SPV3 po obsłudze kosztów transz finansowania (przysługują mu nadwyżki odsetkowe zgromadzone na rachunkach SPV1/SPV3).
  - W następnej kolejności ryzyko konsumuje posiadacz finansowania **junior** (Emitent).
  - Jeżeli strata (po uwzględnieniu marży odsetkowej i szkodowości) na portfelu **przekroczy odpowiednio 5%/7%**, koszt ryzyka konsumuje posiadacz transzy **mezzanine**.
  - Finalnie, jeżeli strata na portfelu przekroczy 25%/30%, koszt ryzyka konsumuje posiadacz finansowania **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 SPV1/SPV3 z portfela umów leasingowych

## Transza finansowania senior (70-75%)

1 W pierwszej kolejności ma nastąpić wykup obligacji senioralnych / spłata pożyczek senioralnych:

- W tzw. okresie dostępności, trwającym do lipca 2027 r., zarówno SPV1 i SPV3 może reinwestować środki wpływające z części kapitałowej rat istniejących umów leasingowych w zakup nowych umów leasingu samochodów od Emitenta.
- Po okresie dostępności (*strony danej transakcji w przyszłości mogą postanowić o wydłużeniu tego okresu*) rozpocznie się okres amortyzacji. Od tej daty środki na rachunkach SPV1/SPV3 nie będą przeznaczone na nowe umowy leasingowe. Całość wpływów z części rat kapitałowych umów leasingu będzie przeznaczana na spłatę zadłużenia z tytułu kolejnych transz obligacji / pożyczek, wg schematu przedstawionego powyżej.

## Transza finansowania mezzanine (20-23%)

2 Następnie planowany jest proporcjonalny (*pari passu*) wykup obligacji / spłata pożyczek mezzanine.

## Transza finansowania junior (5-7%)

3 Pozostałe środki zostaną przeznaczone na wykup obligacji junior / spłatę pożyczki junioralnej udzielonej przez Emitenta.

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

| Saldo SPV1 na dzień                        | 31.12.2024 r. | 31.12.2025 r. | 30.06.2026 r. |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Obligacje senior                           | 1 054 mln zł  | 1 156         | 942           |
| Obligacje mezzanine                        | 281 mln zł    | 312           | 251           |
| Wartość umów sprzedanych do SPV            | 1 669 mln zł  | 1 616         | 1 336         |
| Aktualne saldo portfela leasingowego w SPV | 1 309 mln zł  | 1 411         | 1 203         |

| Saldo SPV3 na dzień                        | 31.12.2024 r. | 31.12.2025 r. | 30.06.2026 r. |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Obligacje senior                           | -             | -             | 250           |
| Obligacje mezzanine                        | -             | -             | 82            |
| Wartość umów sprzedanych do SPV            | -             | -             | 366           |
| Aktualne saldo portfela leasingowego w SPV | -             | -             | 354           |

- W odniesieniu do SPV1 okres dostępności był dotychczas dwukrotnie wydłużany w porozumieniu z partnerami, a w lipcu 2025 r. z wykorzystaniem sekurytyzacji publicznej sprzedano większość istniejącego na tę chwilę portfela leasingowego SPV1, co pozwoliło na zmniejszenie skali wykorzystania limitów finansowania. W przyszłości Emitent rozważy podjęcie działań, które mogą skutkować wydłużeniem okresu dostępności SPV1 bądź SPV3 (możliwości reinwestycji wolnych środków w nowe umowy leasingowe zamiast spłaty finansowania w związku z wejściem transakcji sekurytyzacji w okres amortyzacji) lub przeprowadzi sprzedaż określonej części portfela w drodze kolejnej transakcji sekurytyzacji publicznej.

## Sekurytyzacja Publiczna 1 (SP1)

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](http://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.

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 SPV2/ powiernik danych) Citibank, N.A. London Branch (depozytariusz, agent zabezpieczenia, obsługa rachunkowo-kasowa) oraz Link Financial (zastępczy serwiser).

Dla sekurytyzacji publicznej nie przewidziano okresu rewolwingowego, transakcja od początku znajduje się w fazie amortyzacji. Jak można zaobserwować w tabeli poniżej saldo amortyzowanej w pierwszej kolejności transzy senior spadło istotnie w blisko rok od transakcji. 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 Warehouse Financing 1 (SPV1) 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 pierwotna transzy (mln PLN) | Pierwotna wartość finansowania (mln PLN) |            |               | Udział transzy na moment ustanowienia SPV2 | Ocena ratingowa S&P Global Ratings | Ocena ratingowa Scope Ratings | Saldo nominału transzy na 30.06.2026 (mln PLN) |
|---------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|------------|---------------|--------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|
|               |                            |                                     | Europejski Bank Inwestycyjny             | Santander* | VEHIS FINANCE |                                            |                                    |                               |                                                |
| Senior        | Obligacje klasy A1 oraz A2 | 1 061,5                             | 637,0                                    | 424,5      | -             | 76,98%                                     | AA-                                | AA+                           | 720                                            |
| Mezzanine     | Obligacje klasy B          | 213,5                               | -                                        | 213,5      | -             | 15,48%                                     | BB                                 | BB                            | 213,5                                          |
| Junior        | Obligacje klasy Z          | 104,0                               | -                                        | -          | 104,0         | 7,54%                                      | nie podlegały ocenie               | nie podlegały ocenie          | 104,0                                          |
| RAZEM         |                            | 1 379,0                             | 637,0                                    | 638,0      | 104,0         | 100%                                       |                                    |                               | 1 037,5                                        |

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

## Sekurytyzacja Publiczna 2 (SP2)

W czerwcu 2026 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 939,6 mln zł. Inwestorami zaangażowanymi w transakcję są zagraniczne i polskie instytucje finansowe, w tym między innymi Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, UniCredit S.p.A oraz fundusze zarządzane przez BlackRock. Do celów transakcji sekurytyzacji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia z siedzibą w Irlandii Vehis Auto Leasing 2026 DAC (SPV4).

Mechanizm transakcji pozostaje podobny jak w przypadku transakcji Sekurytyzacji Publicznej 1. W ramach transakcji Emitent pełni rolę sprzedającego wierzytelności, serwisanta wierzytelności odpowiedzialnego za dalszą obsługę umów leasingowych oraz podmiotu zapewniającego element retencji ryzyka (jako inwestor obligacji junioralnych). Dla sekurytyzacji publicznej nie przewidziano okresu rewolwingowego, transakcja od początku znajduje się w fazie amortyzacji. Final Maturity Date dla transakcji przypada na czerwiec 2034 roku.

Cały portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej Warehouse Financing 1. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowało zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach Warehouse Financing 1, dając Emitentowi możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności leasingowej.

| Rodzaj ryzyka | Transza SPV4      | Wartość pierwotna transzy (mln PLN) | Pierwotna wartość finansowania (mln PLN) |                       |               | Udział transzy na moment ustanowienia SPV2 | Ocena ratingowa S&P Global Ratings | Ocena ratingowa Scope Ratings | Saldo nominalu transzy na 30.06.2026 (mln PLN) |
|---------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|
|               |                   |                                     | EBOR, UniCredit                          | Inwestorzy finansowi* | VEHIS FINANSE |                                            |                                    |                               |                                                |
| Senior        | Obligacje klasy A | 745                                 | 745                                      | -                     | -             | 78%                                        | AA-                                | AA+                           | 745                                            |
| Mezzanine     | Obligacje klasy B | 148,1                               | -                                        | 148,1                 | -             | 15,5%                                      | BB                                 | BB                            | 148,1                                          |
| Junior        | Obligacje klasy Z | 62,1                                | -                                        | -                     | 62,1          | 6,5%                                       | nie podlegały ocenie               | nie podlegały ocenie          | 62,1                                           |
| RAZEM         |                   | 955,2                               | 745                                      | 148,1                 | 62,1          | 100%                                       |                                    |                               | 955,2                                          |

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 180.000.000,00 PLN (sto osiemdziesiąt 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.

W dniu 16.05.2025 nastąpił przydział obligacji serii H o wartości 34,2 mln zł a w dniu 13.11.2025 przydział prospektowych obligacji serii I o wartości 100 mln zł, które były odpowiednio pierwszą i drugą serią wyemitowaną w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych. Zgodnie z wyceną sporządzoną przez CMT Advisory Sp. z o.o. z dnia 27.08.2026 r. według stanu na dzień 31.07.2026 r. wartość godziwa środków pieniężnych na Rachunku Escrow wyniosła **3 632 429,59 zł** a wartość godziwa Obligacji Klasy B2 (będącym zabezpieczeniem I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych) wyniosła **145 767 343,97 zł**.

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”).

| Aktywa (mln PLN)                                          | 31.12.2023<br>(badane) | 31.12.2024<br>(badane) | 31.12.2025<br>(badane) |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>                              | <b>479</b>             | <b>1 094</b>           | <b>2 175</b>           |
| Aktywa finansowe (leasing finansowy)                      | 477                    | 1 089                  | 2 154                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | 1                      | 5                      | 20                     |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>                            | <b>173</b>             | <b>445</b>             | <b>1 026</b>           |
| Zapasy                                                    | 1                      | 0                      | 2                      |
| Należności krótkoterminowe, w tym:                        | 35                     | 74                     | 122                    |
| - Z tytułu podatków oraz innych tytułów publicznoprawnych | 21                     | 35                     | 80                     |
| Inwestycje krótkoterminowe, w tym:                        | 137                    | 370                    | 902                    |
| - Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)                   | 14                     | 30                     | 44                     |
| - Aktywa finansowe (leasing finansowy)                    | 96                     | 320                    | 746                    |
| - Środki pieniężne                                        | 26                     | 20                     | 112                    |
| <b>Aktywa razem</b>                                       | <b>652</b>             | <b>1 539</b>           | <b>3 201</b>           |

Portfel netto umów leasingowych Emitenta.

W zdecydowanej większości aktywa objęte są umowami sekurytyzacji (typu warehouse financing oraz sekurytyzacji publicznej) i zostały zbyte do spółek specjalnego przeznaczenia SPV. W stosunku do sprzedanych aktywów Emitent nadal zachowuje zasadnicze ryzyko oraz prawa do korzyści ekonomicznych pozostałych po spłacie zaciągniętych przez SPV. Zgodnie z polityką rachunkowości zbyte aktywa nie spełniają warunków wyłączenia ich z ksiąg rachunkowych.

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. (Poręczyciel).

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)                                                              | 31.12.2023<br>(badane) | 31.12.2024<br>(badane) | 31.12.2025<br>(badane) |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Kapitał zainwestowany przez udziałowca<br>(Kapitał Własny + pożyczki od Nuwo) | 88                     | 101                    | 108                    |
| <b>Kapitał Własny</b>                                                         | <b>46</b>              | <b>50</b>              | <b>95</b>              |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                 | <b>606</b>             | <b>1 489</b>           | <b>3 106</b>           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>                                    | <b>540</b>             | <b>1 302</b>           | <b>2 139</b>           |
| Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)                                        | 42                     | 51                     | 13                     |
| Wobec pozostałych jednostek, w tym                                            | 498                    | 1 251                  | 2 126                  |
| - kredyty i pożyczki                                                          | 8                      | 4                      | 32                     |
| - z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych                                 | 4                      | 84                     | 244                    |
| - inne zobowiązania finansowe (faktoring)                                     | 4                      | 1                      | 0                      |
| - zobowiązania z tytułu sekurytyzacji                                         | 482                    | 1 161                  | 1 850                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>                                   | <b>66</b>              | <b>187</b>             | <b>966</b>             |
| Wobec jednostek powiązanych, w tym:                                           | 30                     | 61                     | 75                     |
| - z tyt. dostaw i usług                                                       | 30                     | 59                     | 73                     |
| Wobec pozostałych jednostek, w tym:                                           | 36                     | 126                    | 891                    |
| - kredyty i pożyczki                                                          | 18                     | 6                      | 120                    |
| - z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych                                 | 2                      | 2                      | 40                     |
| - inne zobowiązania finansowe (faktoring)                                     | 2                      | 1                      | 1                      |
| - zobowiązania z tytułu sekurytyzacji                                         | 0                      | 55                     | 545                    |
| - z tytułu dostaw i usług                                                     | 4                      | 15                     | 2                      |
| - inne                                                                        | 8                      | 47                     | 183                    |
| <b>Pasywa razem</b>                                                           | <b>652</b>             | <b>1 539</b>           | <b>3 201</b>           |
| Dług netto                                                                    | 537                    | 1 347                  | 2 733                  |
| <b>Dług netto/Kapitał Własny</b>                                              | <b>11,7</b>            | <b>27,1</b>            | <b>28,7</b>            |

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

W lutym 2025 r. miało miejsce podwyższenia kapitału własnego. Należności z tytułu podwyższenia kapitału zostały rozliczone poprzez potrącenie ze zobowiązaniami z tytułu pożyczek.

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 spółek specjalnego przeznaczenia – SPV, z uwzględnieniem ich wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania wobec VEHIS sp. z o.o. z tytułu pośrednictwa w dystrybucji produktów, sprzedaży pakietu Drive+ oraz wynagrodzenia za obsługę portfela umów Emitenta. Zobowiązania obejmują również wartość zabezpieczenia otrzymanego od VEHIS Sp. z o.o. w związku z transakcją sekurytyzacji.

Zobowiązania obejmują głównie zobowiązania z tytułu polis ubezpieczeniowych (finansowanych w ramach leasingu), płatnych do towarzystw ubezpieczeniowych w rocznych ratach oraz zobowiązani podatkowe.

Wzrost wskaźnika zadłużenia związany z dużą skalą działalności po uruchomieniu finansowań sekurytyzacyjnych. 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.

Łączna wartość bilansowa zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2025 r. wyniosła 2 845 mln zł.

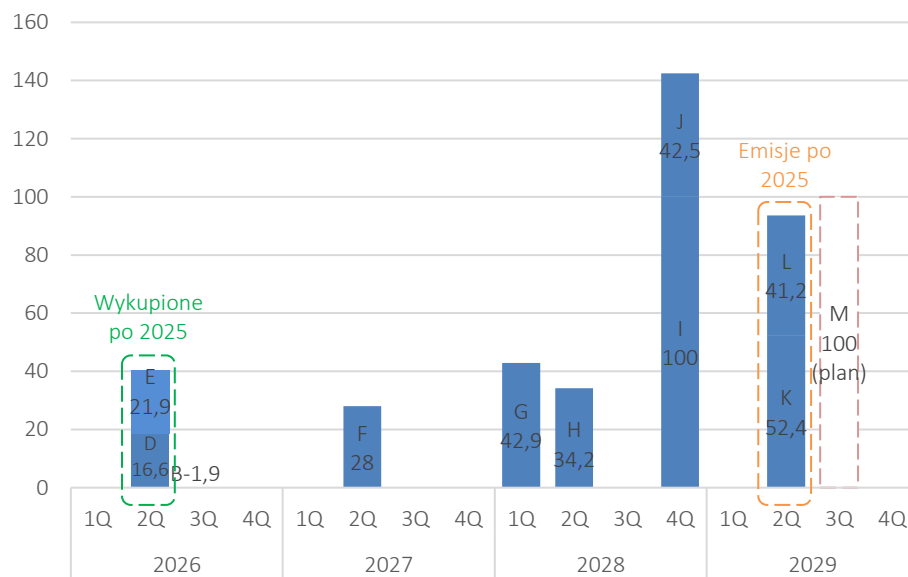
W tabeli poniżej przedstawiono główne instrumenty i finansujących.

| Zobowiązania finansowe Emitenta        | 31.12.2025   | udział        |
|----------------------------------------|--------------|---------------|
| sekurytyzacja typu warehouse financing | 1328         | 46,7%         |
| sekurytyzacja publiczna                | 1067         | 37,5%         |
| Obligacje razem                        | 284          | 10,0%         |
| pożyczka - Faktoria sp. z o.o.*        | 50           | 1,8%          |
| pożyczka - NUWO                        | 13           | 0,4%          |
| kredyt - mBank                         | 50           | 1,8%          |
| kredyt - Unicredit Bank                | 49           | 1,7%          |
| kredyt - OK Bank                       | 3            | 0,1%          |
| Faktoring – OK Bank                    | 1            | 0,0%          |
| <b>Razem zobowiązania finansowe</b>    | <b>2 845</b> | <b>100,0%</b> |

Źródło: Emitent;

\* Finansowanie od Faktoria sp. z o.o. (Grupa Nest Bank) - instrument o charakterze zbliżonym do pożyczki pod zastaw wierzytelności.

Na wykresie poniżej przedstawiono **strukturę terminową zapadalności obligacji (dane w mln zł) na dzień 31.12.2025 r.** (bez obligacji własnych nabytych w rozliczeniu serii J). Dotychczas w trakcie 2026 r. dokonano całkowitego wykupienia obligacji serii B, D oraz E (kolor zielony), a także wyemitowano serie K i L o łącznej wartości 93,6 mln zł (kolor pomarańczowy). Obligacje serii H oraz I finansują zakup Obligacji Klasy B2 w SPV i są zabezpieczone na tym instrumencie.



| Rachunek zysków i strat (mln PLN)              | 2023<br>(badane) | 2024<br>(badane)* | 2025<br>(badane) |
|------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>            | <b>42,9</b>      | <b>78,8</b>       | <b>134,1</b>     |
| <b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b> | <b>6,1</b>       | <b>8,8</b>        | <b>14,7</b>      |
| Usługi obce                                    | 5,0              | 7,3               | 11,4             |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>              | <b>36,8</b>      | <b>70,0</b>       | <b>119,4</b>     |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 7,2              | 22,0              | 49,1             |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 4,7              | 13,0              | 29,8             |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>         | <b>39,4</b>      | <b>79,0</b>       | <b>138,7</b>     |
| Przychody finansowe                            | 11,3             | 1,8               | 4,0              |
| Koszty finansowe, w tym:                       | 48,3             | 76,6              | 128,9            |
| - odsetki                                      | 46,5             | 71,0              | 113,4            |
| - aktualizacja wartości aktywów finansowych    | 1,8              | 5,6               | 15,5             |
| <b>Zysk brutto</b>                             | <b>2,4</b>       | <b>4,2</b>        | <b>13,8</b>      |
| <b>Zysk netto</b>                              | <b>2,0</b>       | <b>3,7</b>        | <b>11,0</b>      |

Źródłem przychodów Emitenta jest część odsetkowa rat leasingu, uwzględniająca rozliczanie 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),
- wynik na rozliczeniu umów zakończonych przed umownym terminem,,
- wynik na naprawach samochodów – szkody częściowe.

Na portfolio Emitenta realizowany jest niski wskaźnik ryzyka. Dotychczasowa szkodowość po odzyskach nie przekracza 2% przewidywanej straty na portfolio 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; \*dane skorygowane ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025 r.

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.

| Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)           | 2023<br>(badane) | 2024<br>(badane) | 2025<br>(badane) |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:</b> | <b>-387,7</b>    | <b>-779,9</b>    | <b>-1 379,5</b>  | Ujemne przepływy operacyjne związane są ze wzrostem skali działalności – zwiększenie portfela umów leasingowych, co jest widoczne w zmianie stanu należności. |
| Zmiana stanu należności                             | -436,7           | -874,1           | -1 538,9         |                                                                                                                                                               |
| <b>Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>       | <b>-7,4</b>      | <b>-13,9</b>     | <b>-11,6</b>     |                                                                                                                                                               |
| <b>Przepływy z działalności finansowej, w tym:</b>  | <b>414,3</b>     | <b>788,0</b>     | <b>1 482,9</b>   |                                                                                                                                                               |
| Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek                   | 32,0             | 7,7              | 409,4            |                                                                                                                                                               |
| Emisja dłużnych pap. wartościowych                  | 0,0              | 84,0             | 202,1            |                                                                                                                                                               |
| Inne wpływy finansowe                               | 420,3            | 734,1            | 1 178,9          | Wysokie wpływy finansowe dotyczą głównie sekurytyzacji oraz w mniejszym stopniu faktoringu.                                                                   |
| Spłata kredytów i pożyczek                          | -20,8            | -18,7            | -271,4           |                                                                                                                                                               |
| Wykup dłużnych pap. wartościowych                   | -7,2             | -2,5             | -2,3             |                                                                                                                                                               |
| Wydatki z tyt. innych zobowiązań finansowych        | -4,3             | -3,3             | -1,8             |                                                                                                                                                               |
| Odsetki                                             | -4,8             | -10,7            | -24,7            |                                                                                                                                                               |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>              | <b>19,1</b>      | <b>-5,8</b>      | <b>91,8</b>      |                                                                                                                                                               |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>          | <b>6,6</b>       | <b>25,8</b>      | <b>20,0</b>      |                                                                                                                                                               |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>            | <b>25,8</b>      | <b>20,0</b>      | <b>111,8</b>     | W tym 54,3 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania (środki na rachunkach powierniczych emisji obligacji oraz środki na rachunkach podatkowych VAT).     |
|                                                     |                  |                  |                  |                                                                                                                                                               |

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



MICHAEL/STRÖM  
DOM MAKLECKI

| Aktywa (mln PLN)                                | 31.12.2023<br>(badane) | 31.12.2024<br>(badane) | 31.12.2025<br>(badane) |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>                    | <b>25,0</b>            | <b>30,2</b>            | <b>42,4</b>            |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Wartości niematerialne                          | 17,9                   | 21,0                   | 29,7                   | Infrastruktura informatyczna do obsługi działalności operacyjnej Grupy VEHIS.                                                                                                                                                                                        |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6,1                    | 6,0                    | 4,3                    |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>                  | <b>39,3</b>            | <b>92,5</b>            | <b>147,3</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Zapasy                                          | 0,1                    | 1,1                    | 0,7                    |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Należności krótkoterminowe, w tym:              | 38,5                   | 89,1                   | 142,2                  |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| - Od jednostek powiązanych                      | 30,0                   | 60,6                   | 74,8                   | Należności od Emitenta z tytułu pośrednictwa w dystrybucji produktów, sprzedaży pakietu Drive+ oraz wynagrodzenia za obsługę portfela umów Emitenta. Należności obejmują również wartość zabezpieczenia udzielonego Emitentowi w związku z transakcją sekurytyzacji. |
| - Od pozostałych jednostek                      | 8,5                    | 28,5                   | 67,4                   |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Inwestycje krótkoterminowe, w tym:              | 0,2                    | 1,2                    | 1,2                    |                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| - Środki pieniężne                              | 0,1                    | 1,1                    | 1,2                    | Należności z tytułu dostaw i usług związane głównie z pośrednictwem ubezpieczeniowym.                                                                                                                                                                                |
| <b>Aktywa razem</b>                             | <b>64,2</b>            | <b>122,7</b>           | <b>189,7</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                      |

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)                              | 31.12.2023<br>(badane) | 31.12.2024<br>(badane) | 31.12.2025<br>(badane) |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Kapitał Własny</b>                         | <b>20,3</b>            | <b>26,7</b>            | <b>52,8</b>            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>43,9</b>            | <b>96,0</b>            | <b>136,9</b>           |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 7,5                    | 16,0                   | 33,6                   |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 0,1                    | 0,0                    | 0,0                    |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:          | 34,4                   | 80,0                   | 102,8                  |
| Wobec jednostek powiązanych, w tym:           | 23,5                   | 60,5                   | 74,5                   |
| - Z tytułu dostaw i usług oraz inne           | 9,2                    | 30,5                   | 30,3                   |
| - Pożyczki                                    | 14,3                   | 30,0                   | 44,2                   |
| Wobec pozostałych jednostek, w tym:           | 10,8                   | 19,5                   | 28,3                   |
| - Z tytułu dostaw i usług                     | 6,1                    | 9,3                    | 16,4                   |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.    | 4,7                    | 9,9                    | 11,7                   |
| Rozliczenie międzyokresowe                    | 1,9                    | 0,0                    | 0,5                    |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>64,2</b>            | <b>122,7</b>           | <b>189,7</b>           |
| Dług netto                                    | 14,3                   | 28,9                   | 43,0                   |
| Dług netto/Kapitał Własny                     | 0,70                   | 1,08                   | 0,81                   |

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

Pożyczki otrzymane 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)              | 2023<br>(badane) | 2024<br>(badane) | 2025<br>(badane) |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, w tym</b>     | 83,8             | 177,3            | 332,3            |
| -Od jednostek powiązanych                      | 73,9             | 142,7            | 259,7            |
| Przychody ze sprzedaży produktów               | 50,8             | 97,8             | 180,3            |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług         | 33,0             | 79,5             | 152,0            |
| <b>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b> | <b>82,4</b>      | <b>170,0</b>     | <b>301,6</b>     |
| Amortyzacja                                    | 2,5              | 3,5              | 5,2              |
| Usługi obce                                    | 45,3             | 81,4             | 144,6            |
| Wynagrodzenia                                  | 4,6              | 13,0             | 22,0             |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 12,0             | 35,8             | 80,9             |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów       | 18,0             | 36,3             | 48,9             |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>              | <b>1,5</b>       | <b>7,3</b>       | <b>30,7</b>      |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 1,6              | 4,4              | 6,2              |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 1,3              | 1,7              | 4,5              |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>         | <b>1,8</b>       | <b>10,0</b>      | <b>32,4</b>      |
| Przychody finansowe                            | 0,0              | 0,0              | 0,3              |
| Koszty finansowe                               | 0,8              | 1,9              | 3,9              |
| <b>Zysk brutto</b>                             | <b>1,0</b>       | <b>8,1</b>       | <b>29,0</b>      |
| <b>Zysk netto</b>                              | <b>0,7</b>       | <b>6,4</b>       | <b>23,2</b>      |

Przychody z transakcji z Emitentem, obejmujące prowizję za dystrybucję produktów Emitenta – 106,2 mln zł, przychody ze sprzedaży samochodów oraz pakietu Drive+: 146,8 mln oraz operacyjnej obsługi Emitenta: 6,7 mln zł.

Przychody ze sprzedaży pakietu Drive+: 119,5 mln zł, które generują wysoką marżę oraz ze sprzedaży samochodów: 27,2 mln zł.

Usługi obce, w tym:

- koszty pośrednictwa w sprzedaży umów leasingu: 74,2 mln zł,
- koszty wynagrodzeń sieci sprzedaży: 28,7 mln zł,
- marketing i pozyskanie leadów: 19,7 mln zł,
- pozostałe: najem, usługi IT itp.

Z czego 69,4 mln zł stanowią dopłaty do kosztów pozyskanego 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.

| Rachunek przepływów pieniężnych (mIn PLN)                       | 2023<br>(badane) | 2024<br>(badane) | 2025<br>(badane) |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Przepływy z działalności operacyjnej, w tym:</b>             | <b>-3,2</b>      | <b>-3,9</b>      | <b>4,7</b>       |
| Zmiana stanu należności                                         | -35,1            | -50,6            | -54,0            |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, innych niż finansowe | 18,8             | 29,8             | 8,7              |
| Zmiana stanu rezerw                                             | 5,2              | 8,4              | 17,6             |
| <b>Przepływy z działalności inwestycyjnej, w tym:</b>           | <b>-4,7</b>      | <b>-9,0</b>      | <b>-15,0</b>     |
| Nabycie WNiP i rzeczowych aktywów trwałych                      | -4,7             | -9,0             | -12,1            |
| <b>Przepływy z działalności finansowej, w tym:</b>              | <b>7,3</b>       | <b>13,9</b>      | <b>10,4</b>      |
| Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek                               | 13,2             | 37,8             | 43,8             |
| Spłata kredytów i pożyczek                                      | -5,6             | -23,0            | -30,5            |
| Odsetki                                                         | -0,3             | -0,9             | -2,9             |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>                          | <b>-0,6</b>      | <b>1,0</b>       | <b>0,0</b>       |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                      | <b>0,7</b>       | <b>0,1</b>       | <b>1,1</b>       |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                        | <b>0,1</b>       | <b>1,1</b>       | <b>1,2</b>       |

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.

Emitent i Poręczyciel 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.

| mln PLN                                                  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|
| Wartość finansowania leasingowego Emitenta               | 81   | 82   | 93   | 533  | 1 100 | 2 043 |
| Suma wyniku brutto Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego | -9,2 | -9,5 | -7,6 | 3,4  | 12,3  | 42,8  |
| Suma wyniku netto Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego  | -7,1 | -7,2 | -6,1 | 2,7  | 10,1  | 34,2  |

*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](http://www.vehis.pl)

