

PROSPEKT PODSTAWOWY

I PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



VEHIS FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH, UL. MURCKOWSKA 14C, 40-265 KATOWICE, ZAREJESTROWANA W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO POD NUMEREM 0000791146 („SPÓŁKA”, „EMITENT”)

PROSPEKT PODSTAWOWY ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z OFERTAMI PUBLICZNYMI OBLIGACJI NA OKAZIECIELA O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ NIE WYŻSZEJ NIŻ 400.000.000 ZŁOTYCH („OBLIGACJE”).

OBLIGACJE BĘDĄ OFEROWANE W RAMACH OFERT PUBLICZNYCH NA WARUNKACH I ZGODNIE Z ZASADAMI OPISANYMI W NINIEJSZYM PROSPEKcie PODSTAWOWYM ORAZ OSTATECZNYCH WARUNKACH EMISJI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY EMITOWANYCH OBLIGACJI I WARUNKÓW OFERTY W RAMACH DANEJ SERII ORAZ TERMINÓW OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI ZAWIERAĆ BĘDĄ OSTATECZNE WARUNKI EMISJI. OSTATECZNE WARUNKI EMISJI ZOSTANĄ OPUBLIKOWANE NA STRONIE EMITENTA.

PROSPEKT PODSTAWOWY SPORZĄDZONY ZOSTAŁ W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 R. W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71/WE („ROZPORZĄDZENIE 2017/1129”). PROSPEKT ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY NA PODSTAWIE ZAŁĄCZNIKA NR 6, NR 14 ORAZ NR 21 DO ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2019/980 Z DNIA 14 MARCA 2019 R. UZUPEŁNIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 W ODNIESIENIU DO FORMATU, TREŚCI, WERYFIKACJI I ZATWIERDZANIA PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, I UCHYLAJĄCE ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („ROZPORZĄDZENIE 2019/980”), A TAKŻE W ODNIESIENIU DO WYMOGÓW INFORMACYJNYCH ORAZ ZGODNIE Z INNYMI PRZEPISAMI REGULUJĄCYMI RYNEK KAPITAŁOWY NA TERYTORIUM RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ, W SZCZEGÓLNOŚCI Z USTAWĄ O OFERCIE.

OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO:

- JAKICHKOLWIEK OBYWATELI ROSYJSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI, LUB JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ W ROSJI, PRZY CZYM 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,
- JAKICHKOLWIEK OBYWATELI BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH NA BIAŁORUSI, LUB DOWOLNYCH OSÓB PRAWNYCH, PODMIOTÓW LUB ORGANÓW Z SIEDZIBĄ NA BIAŁORUSI, PRZY CZYM OGRANICZENIE NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM.

PRZED INWESTYCJĄ W OBLIGACIE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACIE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA. INWESTOWANIE W OBLIGACIE OFEROWANE W RAMACH I PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI ŁĄCZY SIĘ RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE NIEUDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA, A TAKŻE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM PROWADZI ON DZIAŁALNOŚĆ. W SZCZEGÓLNOŚCI ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTORÓW, IŻ OBLIGACJE NIE SĄ DEPOZYTAMI (LOKATAMI) BANKOWYMI I NIE SĄ OBJĘTE SYSTEMEM GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW JAK RÓWNIEŻ, IŻ W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI EMITENTA SPOWODOWANEJ POGORSZENIEM SIĘ JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM UTRATĄ PŁYNNOŚCI PRZEZ EMITENTA LUB ZMIENIAJĄCĄ SIĘ SYTUACJĄ NA RYNKU KAPITAŁOWYM, CZĘŚĆ LUB CAŁOŚĆ ZAINWESTOWANEGO KAPITAŁU MOŻE ZOSTAĆ UTRACONA JAK RÓWNIEŻ INWESTORZY MOGĄ NIE OTRZYMAĆ ODSETEK PRZEWIDZIANYCH W OSTATECZNYCH WARUNKACH EMISJI. ZWRACA SIĘ RÓWNIEŻ UWAGĘ INWESTORÓW, IŻ WYCOFANIE SIĘ Z INWESTYCJI PRZED UPŁYWEM OKRESU, NA JAKI OBLIGACJE BĘDĄ WYEMITOWANE (TJ. PRZED DATĄ WYKUPU OBLIGACJI) MOŻE BYĆ UTРУDNIŁONE LUB NIEMOŻLIWE ZE WZGLĘDU NA RYZYKO OGRANICZENIA PŁYNNOŚCI LUB RYZYKO BRAKU PŁYNNOŚCI OBLIGACJI, (CZYLI MOŻLIWOŚCI ODSPRZEDAŻY OBLIGACJI), A CENA ZA ZBYWANE OBLIGACJE MOŻE ODBIEGAĆ OD ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ LUB CENY NABYCIA.

DODATKOWO ZWRACA SIĘ UWAGĘ INWESTORÓW NA POTRZEBĘ DYWERSYFIKACJI INWESTYCJI (PODZIAŁU POSIADANYCH ŚRODKÓW NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE INWESTYCJI I EMITENTÓW) ORAZ WSKAZUJE SIĘ, ŻE INWESTYCJA WSZYSTKICH POSIADANYCH ŚRODKÓW W OBLIGACIE ZWIĘKSZA RYZYKO INWESTORA.

POSZCZEGÓLNE RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W OBLIGACIE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W CZĘŚCI II PROSPEKTU I PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI: „CZYNNIKI RYZYKA”.

NINIEJSZY PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 29 WRZEŚNIA 2025 ROKU. TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA JEGO ZATWIERDZENIA, POD WARUNKIEM ŻE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY STOSOWNYMI SUPLEMENTAMI WYMAGANYMI ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO.

KOMISJA ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, STOSOWNIE DO ART. 2 LIT. R ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 R. W SPRAWIE PROSPEKTU, KTÓRY MA BYĆ PUBLIKOWANY W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIEM ICH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ UCHYLENIA DYREKTYWY 2003/71/WE, WERYFIKUJE, CZY ZAWARTE W NIM INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ LUB UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM SĄ KOMPLETNE, ZROZUMIAŁE I SPÓJNE. ZATWIERDZENIE PROSPEKTU NIE DOTYCZY ŚCISŁOŚCI TYCH INFORMACJI. ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, KOMISJA NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ ORAZ SPOSOBU JEJ FINANSOWANIA. W POSTĘPOWANIU W SPRAWIE ZATWIERDZENIA PROSPEKTU OCENIE NIE PODLEGA PRAWDZIWOŚĆ ZAWARTYCH W TYM PROSPEKcie INFORMACJI, ANI POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z PROWADZONĄ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCIĄ, ORAZ RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

PROSPEKT ZOSTAŁ SPORZĄDZONY ZGODNIE Z NAJLEPSZĄ WIEDZĄ I PRZY DOŁOŻENIU NALEŻYTEJ STARANNOŚCI, A ZAWARTE W NIM INFORMACJE SĄ ZGODNE ZE STANEM NA DZIEŃ JEGO ZATWIERDZENIA. MOŻLIWE JEST, ŻE OD CHWILI UDOSTĘPNIENIA PROSPEKTU DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI ZAJDĄ ZMIANY DOTYCZĄCE SYTUACJI EMITENTA. W TAKIEJ SYTUACJI INFORMACJE O WSZELKICH ZDARZENIACH LUB OKOLICZNOŚCIACH, KTÓRE MOGŁYBY W SPOŚÓB ZNAČĄCY WPŁYNĄĆ NA OCENĘ OBLIGACJI, ZOSTANĄ PODANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W FORMIE SUPLEMENTU LUB SUPLEMENTÓW DO NINIEJSZEGO PROSPEKTU. OBOWIĄZEK UZUPEŁNIENIA PROSPEKTU W PRZYPADKU NOWYCH ZNAČĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM PODSTAWOWYM NIE BĘDĄ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA GRANICAMI RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ, W SZCZEGÓLNOŚCI, ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA 2017/1129 LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

Firma Inwestycyjna:

Doradca Prawny:

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

CK LEGAL

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
OGÓLNY OPIS PROGRAMU.....	8
CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM, PODMIOTEM ZABEZPIECZAJĄCYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI STANOWIĄCYMI PRZEDMIOT OFERTY	11
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO ORAZ OTOCZENIEM GOSPODARCZYM, W JAKIM PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ	11
1.1. Ryzyko związane z finansowaniem nowych umów leasingu oraz wysokim stopniem zadłużenia w relacji do kapitałów własnych	11
1.2. Ryzyko związane z niskim poziomem rentowności działalności operacyjnej	12
1.3. Ryzyko wystąpienia skutków spowolnienia gospodarczego.....	13
1.4. Ryzyko utraty wartości aktywów finansowych (ryzyko kredytowe)	13
1.5. Ryzyko ze strony konkurencji.....	13
1.6. Ryzyko zmian stóp procentowych	13
1.7. Ryzyko wartości rezydualnej	14
1.8. Ryzyka związane z kradzieżą oraz zniszczeniem przedmiotu leasingu	14
1.9. Ryzyko braku płynności.....	14
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI ORAZ OFERTĄ PUBLICZNĄ OBLIGACJI	15
2.1. Ryzyko związane z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych i sposobem obliczania Stopy Bazowej Obligacji	15
2.2. Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji.....	17
2.3. Ryzyko braku zaspokojenia z zabezpieczeń na aktywach	17
2.4. Ryzyko braku zaspokojenia ze względu na podporządkowanie wierzytelności.....	18
2.5. Ryzyko wynikające z charakteru poręczenia jako zabezpieczenia obligacji.....	18
2.6. Ryzyko konfliktu interesów Administratora Zabezpieczeń	19
2.7. Ryzyko podjęcia przez zgromadzenie obligatariuszy decyzji niezgodnych z wolą obligatariusza	19
2.8. Ryzyko związane z możliwością tzw. „rolowania Obligacji” i możliwością zaprzestania finansowania poprzez emisję Obligacji	19
2.9. Ryzyko zmiany stopy procentowej	19
2.10. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji.....	20
2.11. Ryzyko nieprzydzielenia obligacji.....	20
2.12. Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	20
DOKUMENT REJESTRACYJNY	22
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN.....	22
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w dokumencie rejestracyjnym informacje lub ich części	22
1.2. Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert	26
1.3. Informacje od osób trzecich	26
1.4. Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru.....	26

2. BIEGLI REWIDENCI	26
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	26
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	26
3. CZYNNIKI RYZYKA	26
4. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	27
4.1. Historia i rozwój Emitenta	27
5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI	30
5.1. Opis podstawowej działalności.....	30
5.2. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	46
6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	46
6.1. Krótki opis grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie	46
6.2. Wskazanie uzależnienia Emitenta od innych podmiotów w ramach Grupy z wyjaśnieniem tej zależności	47
7. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	47
7.1. Opis wszelkich istotnych zmian	47
7.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego	48
8. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	49
9. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA	49
9.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorczych.....	49
9.2. Konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	49
10. GŁÓWNI WSPÓLNICY	50
10.1. Informacje czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Emitenta jest inny podmiot bądź czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot oraz wskazanie tego podmiotu, który jest właścicielem emitenta lub który go kontroluje, a także opis charakteru kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu	50
10.2. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	51
11. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	51
11.1. Historyczne informacje finansowe	51
11.2. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	51
11.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	51
11.4. Postępowania sądowe i arbitrażowe	51
11.5. Komentarz do wybranych wyników finansowych Emitenta	51
11.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta	54
12. DODATKOWE INFORMACJE	54
12.1. Kapitał zakładowy	54
12.2. Akt założycielski i umowa spółki.....	54

13. ISTOTNE UMOWY EMITENTA ORAZ PODMIOTU ZABEZPIEZAJĄCEGO	54
13.1. Umowy współpracy	55
13.2. Umowy finansowania	55
13.3. Emisje obligacji	57
13.4. Umowy zabezpieczeń	60
13.5. Umowy związane z sekurytyzacją	66
14. DOSTĘPNE DOKUMENTY	74
DOKUMENT OFERTOWY	75
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	75
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	75
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	75
3.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	75
3.2. Powody zorganizowania oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	76
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	76
4.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu	76
4.2. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe	77
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	77
4.4. Całkowita kwota papierów wartościowych w ofercie publicznej/dopuszczonych do obrotu. Jeżeli kwota nie jest ustalona, wskazanie maksymalnej kwoty papierów wartościowych będących przedmiotem oferty (jeżeli jest dostępna) oraz opis mechanizmu oraz terminu podania do wiadomości publicznej ostatecznej kwoty oferty	77
4.5. Waluta emitowanych papierów wartościowych	78
4.6. Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również – w stosownych przypadkach – informacje na temat stopnia podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy 2014/59/UE	78
4.7. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw	78
4.8. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	80
4.9. Termin zapadalności	81
4.10. Wskazanie poziomu rentowności	82
4.11. Sposób reprezentacji posiadaczy papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym	83
4.12. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane	85
4.13. Przewidywana data emisji Obligacji	85
4.14. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych	85
4.15. Informacja o opodatkowaniu Obligacji	86
4.16. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu, jeżeli oferującym papiery wartościowe lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do	

obrotu nie jest Emitent, w tym identyfikator podmiotu prawnego („LEI”), w przypadku gdy oferujący ma osobowość prawną	93
5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	93
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	93
5.2. Istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta	97
5.3. Plan dystrybucji i przydziału	101
5.4. Cena	101
5.5. Plasowanie i gwarantowanie	102
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	103
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynkach państw trzecich, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków. Informacje te nie mogą stwarzać wrażenia, że zgoda na dopuszczenie do obrotu zostanie z pewnością wydana	103
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu	103
6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań	104
6.4. Cena emisyjna papierów wartościowych	104
7. DODATKOWE INFORMACJE	104
7.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	104
7.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku których biegli rewidenci dokonali przeglądu	104
7.3. Ratingi kredytowe, które przyznano papierom wartościowym na wniosek emitenta lub przy przyznawaniu których emitent współpracował	104
7.4. W przypadku gdy podsumowanie częściowo zastąpiono informacjami określonymi w art. 8 ust. 3 lit. c)–i) rozporządzenia (UE) nr 1286/2014, podaje się wszystkie te informacje w zakresie, w jakim nie ujawniono ich już w innym miejscu w dokumencie ofertowym	105
MINIMALNY ZAKRES INFORMACJI W ODNIESIENIU DO ZABEZPIECZENIA	106
1. CHARAKTER ZABEZPIECZENIA	106
2. ZAKRES ZABEZPIECZENIA	106
2.1. Poręczenie	106
2.2. Rachunek Escrow	107
2.3. Zastaw Rejestrowy	109
2.4. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji	109
2.5. Umowa Zabezpieczenia Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2	109
3. INFORMACJE PODLEGAJĄCE UJAWNIENIU NA TEMAT PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO	110
3.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO	110
3.2. Miejsce rejestracji podmiotu zabezpieczającego, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)	110

3.3. Data założenia i okres istnienia Podmiotu Zabezpieczającego, chyba że założono go na czas nieokreślony.....	111
3.4. Siedziba i forma prawna Podmiotu Zabezpieczającego, kraj założenia, adres, numer telefonu jego siedziby i strona internetowa Podmiotu Zabezpieczającego	111
3.5. Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności podmiotu zabezpieczającego	112
3.6. Ratingi kredytowe, które przyznano Podmiotu Zabezpieczającego na jego wniosek lub przy przyznawaniu których Podmiot Zabezpieczający współpracował	112
3.7. Informacje na temat istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Podmiotu Zabezpieczającego od ostatniego roku obrotowego	112
3.8. Opis przewidywanego finansowania działalności Podmiotu Zabezpieczającego	113
3.9. Opis podstawowej działalności	113
3.10. Podstawy wszelkich oświadczeń Podmiotu Zabezpieczającego dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	113
3.11. Krótki opis grupy Podmiotu Zabezpieczającego oraz miejsca Podmiotu Zabezpieczającego w tej grupie.....	114
3.12. Wskazanie uzależnienia Podmiotu Zabezpieczającego od innych podmiotów w ramach Grupy z wyjaśnieniem tej zależności.....	114
3.13. Opis wszelkich istotnych zmian	114
3.14. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Podmiotu Zabezpieczającego przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego.....	114
3.15. Prognozy lub oszacowania zysków	114
3.16. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorczych.....	115
3.17. Konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Podmiotu Zabezpieczającego a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	115
3.18. Informacje czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Podmiotu Zabezpieczającego jest inny podmiot bądź czy Podmiot Zabezpieczający jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowany przez inny podmiot oraz wskazanie tego podmiotu, który jest właścicielem Podmiotu Zabezpieczającego lub który go kontroluje, a także opis charakteru kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	115
3.19. Opis wszelkich znanych Podmiotowi Zabezpieczającemu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Podmiotu Zabezpieczającego.....	116
3.20. Historyczne Informacje Finansowe	116
3.21. Śródroczne i inne informacje finansowe.....	116
3.22. Badanie Historycznych Informacji Finansowych.....	116
3.23. Postępowania sądowe i arbitrażowe	117
3.24. Komentarz do wybranych wyników finansowych Podmiotu Zabezpieczającego	117
3.25. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego	119
3.26. Kapitał zakładowy	119
3.27. Akt założycielski i umowa spółki	119
3.28. Istotne umowy	119
3.29. Dostępne dokumenty	119

ZAŁĄCZNIKI	120
-------------------------	------------

1. ZAŁĄCZNIK. UMOWA EMITENTA.....	120
2. ZAŁĄCZNIK. UMOWA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO	133
3. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE I Publicznego programu EMISJI OBLIGACJI	149
4. ZAŁĄCZNIK. UMOWA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ	152
5. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY	186
6. ZAŁĄCZNIK. PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI	195
7. ZAŁĄCZNIK. FORMULARZ OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI.....	219
WYKAZ INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU PRZEZ ODNIESIENIE	233

OGÓLNY OPIS PROGRAMU

Niniejszy opis I Publicznego Programu Emisji Obligacji stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2019/980. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów I Publicznego Programu Emisji Obligacji i jest oparty na treści Prospektu Podstawowego, Uchwały Zarządu Emitenta numer UZ_4_07/04/2025 z dnia 7 kwietnia 2025 r. w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie wyższej niż 400.000.000 złotych oraz powinien być czytany z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu Podstawowego oraz wszelkimi suplementami do niego, oraz odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji odnoszącymi się do poszczególnych serii Obligacji. Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w sposób i w terminach określonych w uchwale Zarządu Spółki nr UZ_3_07/04/2025 z dnia 7 kwietnia 2025 r. w sprawie programu emisji obligacji zabezpieczonych, Prospekcie, Podstawowych Warunkach Emisji danej serii Obligacji oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji poszczególnych serii Obligacji.

Emitent Vehis Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

**Identyfikator podmiotu
prawnego emitenta (LEI)** 2594003DPY4Z8BOMR374

Strona internetowa www.vehis.pl

Opis Programu I Publiczny Program Emisji Obligacji zabezpieczonych na okaziciela ustanowiony na podstawie Uchwały Zarządu Spółki nr UZ_4_07/04/2025 z dnia 7 kwietnia 2025 r. w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji

Wielkość Programu W ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie wyższej niż 400.000.000 złotych (czterysta milionów złotych).

Firma Inwestycyjna Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie

Sposób sprzedaży Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w ramach powtarzających się emisji. Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze. Informacja o podziale na transze i liczbie Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji.

**Informacja o rodzajach
inwestorów, do których
kierowana jest Oferta
Obligacji** Oferta Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji skierowana będzie do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych

Cena emisyjna Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanych w ramach I Programu ustalana będzie przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostanie przedstawiona w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji. Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110 % wartości nominalnej jednej Obligacji.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość optacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu Wykupu obligacji lub Odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora obligacji Emitenta.

Waluta	Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN).
Forma Obligacji	Obligacje będą papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.
Zabezpieczenie Obligacji	Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Zabezpieczenia Obligacji zostały szczegółowo opisane w pkt Minimalny zakres informacji w odniesieniu do zabezpieczenia zawartym w Prospekcie oraz pkt 8 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji danej serii.
Świadczenie z Obligacji	Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu Obligacji będzie następowało w datach płatności, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji.
Odkup Obligacji	nabycie przez Emitenta wyemitowanych obligacji serii w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji przed upływem terminu ich zapadalności, w Alternatywnym Systemie Obrotu lub w drodze transakcji pozagiełdowej (OTC), wyłącznie w celu ich umorzenia.
Oprocentowanie Obligacji	Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne. Stopa bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, których wartość jest wyrażona w PLN, zostanie określona w uchwale Zarządu i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii. Stopą bazową może być wskaźnik referencyjny WIBOR dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji, wyrażony w punktach procentowych w skali roku, lub inny wskaźnik który go zastąpi. Informacja o nominalnej stopie procentowej zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Danej Serii Obligacji.
Wykup Obligacji	Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji. Wybrane serie Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą być obligacjami amortyzowanymi. Ustalone uznaniowo wysokość poszczególnych rat wykupu oraz terminy ich wykupu zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii, jeśli zostanie dla tej serii ustalona amortyzacja. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji w dniu ich wykupu z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych.
Wcześniejszy Obligacji	wykup Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu oraz tryb wykonania tego prawa, przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji.
Status Obligacji	Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Zobowiązania z tytułu Obligacji będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Spółki, z

zastrzeżeniem uprawnień obligatariuszy wynikających z zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji.

Opodatkowanie Obligacji

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych. Podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.

Notowanie i dopuszczenie do obrotu

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst.

Ograniczenia oferowania

Papiery wartościowe objęte Prospektem Podstawowym nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM, PODMIOTEM ZABEZPIECZAJĄCYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI STANOWIĄCYMI PRZEDMIOT OFERTY

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO ORAZ OTOCZENIEM GOSPODARCZYM, W JAKIM PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM NOWYCH UMÓW LEASINGU ORAZ WYSOKIM STOPNIEM ZADŁUŻENIA W RELACJI DO KAPITAŁÓW WŁASNYCH

W sierpniu 2022 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych do wysokości 1 280 mln zł. Do celów transakcji sekurytyzacji utworzono spółkę specjalnego przeznaczenia z siedzibą w Irlandii Currus Lease ABS 2021 DAC (SPV). SPV została utworzona przez TMF Administration Services Limited z siedzibą w Irlandii pełniącą w transakcji sekurytyzacyjnej rolę Corporate Services Provider, odpowiedzialną za księgową i rozliczeniową obsługę spółki specjalnego przeznaczenia (SPV nie jest powiązana z funduszem Enterprise Investors). Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Banco Santander (finansujący obligacje transzy senior w SPV – najbardziej uprzywilejowaną w SPV) oraz Goldman Sachs Asset Management Private Credit (finansujących pośrednio obligacje transzy mezzanine w SPV). Nawiązanie tej współpracy pozwoliło na zwielokrotnienie wartości miesięcznej umów leasingu zawartych przez Emitenta.

W 2024 r. Emitent porozumiał się z nowym inwestorem na obligacje transzy mezzanine, którym został Jefferies Financial Group Inc. Wiążąca umowa finansowania została podpisana 9 maja 2024 r. Transakcja objęła udostępnienie 260 mln zł linii finansowania mezzanine, z której m.in. została dokonana całkowita spłata 90% zaangażowania Goldman Sachs (pozostała część zaangażowania została spłacona z innych zasobów Emitenta). Jefferies udziela finansowania bezpośrednio do SPV. Na początek Jefferies kupił od Emitenta obecny portfel obligacji transzy mezzanine, a Emitent z tych środków dokonał całkowitej spłaty pożyczki do Goldmann Sachs.

W ciągu 2024 roku finansujący zwiększyli przyznane limity, tj. Santander w maju zwiększył limit o 500 mln zł do 1500 mln zł, a Jefferies we wrześniu o 100 mln zł do 360 mln zł. W maju 2025 r. Santander zwiększył limit o 250 mln zł do kwoty 1 750 mln zł. Santander finansuje 75% wartości nowych transakcji (całość transzy senior), Jefferies finansuje 18% nowych transakcji (18/20 transzy mezzanine). Pozostała część transzy mezzanine pośrednio (2% wartości transakcji) oraz bezpośrednio transza junior (5% wartości transakcji) finansowana jest przez Emitenta. Umowy Sekurytyzacji przewidują możliwość bezpośredniego finansowania transzy mezzanine przez Emitenta w wyniku czego udział Jefferies może ulec zmniejszeniu. Obie linie finansowania są dostępne w charakterze rewolwingowym (odnawialny charakter finansowania, po spłacie określonej części kapitału zadłużenia środki te są ponownie dostępne w ramach przyznanego limitu) do lipca 2027 r. Nie można wykluczyć przedłużenia terminu działania linii finansowania oraz zwiększenia limitów, na Datę Prospektu nie są prowadzone rozmowy w tym temacie.

Wzrost sumy bilansowej o 884,2 mln zł w 2024 r. wynikający z wysokiego poziomu sprzedaży umów leasingu sfinansowany został w znakomitej większości wzrostem zadłużenia finansowego. Przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -779,9 mln zł. Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -13,9 mln zł. Było to rekompensowane dodatnimi przepływami z działalności finansowej na +788,0 mln zł, z czego wśród wpływów z działalności finansowej wykazano: 734,1 mln zł innych wpływów finansowych (głównie wpływy z sekurytyzacji) oraz 84 mln zł wpływów z emisji obligacji. Kapitały własne Emitenta na dzień 31.12.2024 wyniosły 49,7 mln zł a dług netto 1296 mln zł. W efekcie na dzień 31.12.2024 wskaźnik dług netto/kapitały własne Emitenta wyniósł 26,1. Niski udział kapitałów własnych w sumie bilansowej jest czynnikiem zwiększającym ryzyko utraty płynności finansowej. Należy podkreślić, że Emitent w ramach sekurytyzacji dokonuje sprzedaży wierzytelności leasingowych do SPV, podmiotu niezależnego od Emitenta. Pozostawienia w sprawozdaniu finansowym sprzedanego portfela leasingowego oraz rozpoznanie w bilansie pozyskanego finansowania jako zobowiązania finansowego są efektem analizy zachowania przez Emitenta poziomu korzyści oraz ryzyka związanego ze sprzedanym portfelem wierzytelności. Należy zwrócić uwagę, że po dniu 31.12.2024 nastąpiło rozliczenie części pożyczek z należnościami udziałowca z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 34,4 mln zł.

Ponadto, Emitent zwraca uwagę, że branża leasingowa opiera się na dźwigni finansowej, aby zwiększyć poziom osiąganych zysków oraz rentowność kapitału własnego. Wysokie zadłużenie pozwala na większą skalę działalności przy ograniczonym wkładzie własnym. Aktywa leasingowe (umowy leasingu pojazdów) są zazwyczaj długoterminowe i generują stabilne przepływy pieniężne z opłat leasingowych. Aby sfinansować te aktywa, firmy leasingowe korzystają z długu o podobnym horyzoncie czasowym, co zwiększa wskaźniki zadłużenia, takie jak dług do kapitału własnego. Dodatkowo, ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, a dodatnie przepływy z działalności finansowej charakteryzują firmy wzrostowe do których należy Emitent.

Podsumowując dynamiczny rozwój spółek z sektora leasingowego naturalnie przejawia się ujemnymi przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej. Vehis dzięki swojemu unikalnemu modelowi biznesowemu bazującemu na sekurytyzacji narażony jest na opisane ryzyka w znacząco mniejszym stopniu niż inne firmy leasingowe. Emitent po zawarciu umów leasingowych sprzedaje je w ramach sekurytyzacji do SPV. Emitent ponosi wszystkie ryzyka w ramach portfela leasingowego do poziomu wielkości udziału w SPV, który obecnie wynosi 7%.

Utrzymanie odpowiedniej skali działalności Grupy VEHIS (dotyczy zarówno Emitenta jak i Podmiotu Zabezpieczającego) wymaga zawierania nowych umów leasingowych, do czego z kolei niezbędne jest zapewnienie środków zewnętrznych w odpowiedniej wysokości. W tym celu w lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule *warehouse financing* opisanej w pkt 5.1.4. Prospektu. 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.

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. Utrzymanie obecnej skali zawartych umów leasingu przekładałoby się na dalszy istotny wzrost sumy bilansowej Emitenta w perspektywie 2-3 lat.

Wszelkie zakłócenia w sektorze finansowym wywierają negatywny wpływ na podmioty finansujące swoją działalność długiem. Wystąpienie w przyszłości problemów z pozyskaniem finansowania może negatywnie wpłynąć na realizację strategii Grupy VEHIS. Ich skutkiem może być nie tylko wzrost kosztów finansowania, ale również obniżona dostępność finansowania, niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności. Wzrost kosztów finansowania portfela, przy jednoczesnym braku możliwości ich zrekompensowania poprzez zwiększenie uzyskiwanej stopy zwrotu z portfela umów leasingu pojazdów mechanicznych może negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe. Niższa dostępność finansowania zewnętrznego może mieć negatywny wpływ na sytuację płynnościową Emitenta, jeżeli nie będzie on w stanie regulować istniejących zobowiązań finansowych środkami wygenerowanymi na działalności operacyjnej.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako wysoką, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta oraz pośrednio Podmiotu Zabezpieczającego mogłaby być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

1.2. 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 SPV. We wcześniejszych latach Podmiot Zabezpieczający notował straty netto. Łączny wynik netto w 2023 r. Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł poniżej 3 mln zł, co należy określić jako dość niski poziom biorąc pod uwagę fakt, że łączna wartość zawartych umów leasingowych 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 transakcji leasingowych. Dalsza poprawa wyników finansowych powinna być możliwa zarówno przy utrzymaniu obecnej wartości udzielanych umów leasingowych (ponad 100 mln zł miesięcznie od września 2024 r.) jak i przy zwiększeniu skali działalności. Może się okazać, że Emitent nie zrealizuje planowanego poziomu wartości zawieranych umów leasingowych, w rezultacie czego Grupa VEHIS będzie utrzymywała niski poziom rentowności działalności. W razie konieczności drastycznego ograniczenia miesięcznych wolumenów zawartych umów leasingu Grupa VEHIS ponownie mogłaby być nierentowna.

Ewentualny wzrost kosztów finansowania (w szczególności ewentualny wzrost marż ponad stawki WIBOR), może również mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy nadmienić, że finansowanie leasingowe udzielane przez Emitenta jest oparte o stawki WIBOR, co ogranicza ryzyko stopy procentowej.

Poziom wyników finansowych Grupy VEHIS przekładać będzie się na poziom w jakim Emitent będzie w stanie finansować obligacje transzy junior w SPV. Emitent przewiduje, że w dłuższym horyzoncie czasowym stopniowo będzie w stanie zastępować finansowanie dłużne finansujące obligacje transzy junior w SPV własnymi środkami. Osiągnięcie wyników finansowych w przyszłości niższych niż zakładane oznaczać będzie, że tempo/skala zastępowania zewnętrznych źródeł finansowania obligacji transzy junior w SPV będzie niższe niż oczekiwane.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako wysoką, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta oraz Podmiotu Zabezpieczającego mogłaby być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

1.3. RYZYKO WYSTĄPIENIA SKUTKÓW SPOWOLNIENIA GOSPODARCZEGO

Wyniki Grupy VEHIS (dotyczy zarówno Emitenta jak i Podmiotu Zabezpieczającego) są w dużym stopniu uzależnione od sytuacji gospodarczej w Polsce, która ma wpływ na decyzję osób fizycznych oraz firm o zakupie nowych pojazdów. W szczególności osoby fizyczne, obawiając się spadku wynagrodzenia lub utraty zatrudnienia, mogą opóźniać wydatki na nowy samochód lub całkowicie z nich rezygnować. Firmy z kolei, w obliczu dekonunktury gospodarczej, mogą obniżyć koszty i zmniejszać zapotrzebowanie na samochody służbowe dla swoich pracowników lub decydować się na samochody tańsze. W konsekwencji opisanych powyżej czynników zmniejszy się może popyt na finansowanie zakupu pojazdów poprzez leasing i liczba umów leasingowych podpisanych przez Emitenta będzie spadać, co może mieć wpływ na obniżenie wysokości przychodów.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta oraz Podmiotu Zabezpieczającego mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

1.4. RYZYKO UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH (RYZYO KREDYTOWE)

Ryzyko utraty wartości aktywów finansowych (ryzyko kredytowe) to ryzyko wystąpienia sytuacji, w której kontrahent, częściowo bądź w całości, nie ureguje w umówionym terminie płatności przewidzianej w chwili zawarcia transakcji albo w odrębnej umowie. Emitent, ocenia wiarygodność finansową swoich potencjalnych klientów przed zawarciem umowy leasingowej, tym samym szacując odnoszące się do nich ryzyko kredytowe. Niekorzystna sytuacja finansowa klientów Emitenta może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, ponieważ rosnący wskaźnik nieregularnych należności leasingowych oraz większa łączna wartość przeterminowanych płatności mogą skutkować brakiem wpływu środków pieniężnych do Emitenta, a tym samym osłabić jego sytuację płynnościową oraz wyniki finansowe.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

1.5. RYZYKO ZE STRONY KONKURENCJI

Rynek usług leasingowych oraz usług CFM (Car Fleet Management) charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Największe podmioty z branży usług leasingowych powiązane są kapitałowo z instytucjami bankowymi. Wśród 10 największych firm pod względem ilości oraz wartości oddanych pojazdów osobowych w roku 2024 nie ma żadnego podmiotu niepowiązanego z bankiem, a Grupie VEHIS przychodzi konkurować ze spółkami leasingowymi należącymi do największych grup bankowych działających na polskim rynku (np. PKO Leasing, Europejski Fundusz Leasingowy, mLeasing, Santander Leasing czy ING Lease). Powyższe powiązania pozwalają konkurencji na pozyskiwanie relatywnie taniego finansowania.

Konkurowanie przez Grupę VEHIS z podmiotami o ugruntowanej pozycji na rynku i wyrobionej marce, stanowi czynnik ryzyka i może spowodować utrudnienie w realizacji planów sprzedażowych oraz zaostrezenie walki konkurencyjnej na rynku leasingowym. Grupa VEHIS nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie w dalszym ciągu atrakcyjna dla klientów.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta oraz Podmiotu Zabezpieczającego mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

1.6. RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stopy procentowej definiowane jako ryzyko poniesienia straty na pozycjach bilansowych i pozabilansowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych, w wyniku zmian stóp procentowych na rynku. Należy nadmienić, że zarówno finansowanie dłużne Emitenta i SPV, SPV2 jak również finansowanie leasingowe udzielane przez Emitenta jest oparte o stawki WIBOR, co ogranicza ryzyko stopy procentowej.

Wahania stóp procentowych mogą jednak doprowadzić do wzrostu kosztów finansowych, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami finansowymi z umów leasingu. Emitentowi może nie udać się przenoszenie wyższych kosztów finansowania zewnętrznego na swoich klientów. W szczególności nowi potencjalni klienci oceniają transakcję w szczególności przez pryzmat oczekiwanego IRR kosztu finansowania. Wysoki poziom stóp procentowych może zmniejszać ich skłonność zawarcia umowy leasingu i/lub zmniejszać możliwości generowania marży na umowie leasingowej przez Emitenta poza tą wynikającą ze stawki WIBOR.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako niską, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta nie byłaby dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako wysokie.

1.7. RYZYKO WARTOŚCI REZYDUALNEJ

Wartość rezydualna w umowie leasingu to niespłacona kwota kapitału pozostała do zapłaty przez leasingobiorcę po spłacie ostatniej raty leasingu. Leasingobiorca po zapłaceniu wartości rezydualnej staje się właścicielem przedmiotu leasingu. Przy zawieraniu umowy leasingu leasingodawca i leasingobiorca ustalają wspólnie wysokość wartości rezydualnej w sposób, który zapewnia leasingobiorcy oczekiwaną wartość miesięcznej raty leasingu, a leasingodawcy bezpieczną nadwyżkę oczekiwanej wartości rynkowej na koniec umowy leasingu nad wartością rezydualną jako zabezpieczenie na wypadek braku zapłaty przez leasingobiorcę wartości rezydualnej. Ryzyko wartości rezydualnej oznacza, że wartość rynkowa pojazdu po zakończeniu okresu użytkowania lub amortyzacji może być niższa od prognozowanej wartości rezydualnej, która została przyjęta na początku umowy leasingu jako istotny parametr wpływający na wysokość raty leasingowej.

W ramach swojej działalności Emitent ocenia i minimalizuje ryzyko wartości rezydualnej samochodów w produktach leasingowych poprzez ustalenie jej na poziomie niższym niż prognozowana wartość rynkowa samochodu w momencie zakończenia umowy. Finalna wartość rezydualna pojazdu jest określana w sposób zapewniający jego wykup przez klienta. Brak zapłaty przez klienta wartości rezydualnej oznacza dla niego rezygnację z potencjalnego zysku, który wygenerowałby sprzedając samodzielnie wykupiony przedmiot leasingu na rynku wtórnym za cenę rynkową.

Zarządzanie ryzykiem wartości rezydualnej opiera się na modelu prognostycznym, który umożliwia szacowanie wartości rynkowej pojazdu w trakcie trwania umowy. Model ten jest aktualizowany, aby uwzględniać bieżące trendy rynkowe, a także różnicuje wartość pojazdów w zależności od segmentu rynkowego oraz rodzaju napędu. Dodatkowo, w procesie decyzyjnym brany jest pod uwagę deklarowany sposób użytkowania pojazdu, co może wpływać na korekty finalnej wartości końcowej.

Wskazany czynnik ryzyka nie zmaterializował się w działalności Emitenta. Emitent oferuje umowy leasingu z niską wartością końcową wykupu, więc klienci chętnie wykupują przedmiot leasingu po zakończeniu umowy.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako średnią, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako niskie.

1.8. RYZYKA ZWIĄZANE Z KRADZIEŻĄ ORAZ ZNISZCZENIEM PRZEDMIOTU LEASINGU

Przedmiot leasingu stanowi własność Emitenta i jednocześnie aktywo stanowiące rodzaj zabezpieczenia spłaty zobowiązań wynikających z umowy leasingu. W przypadku opóźnienia w spłacie Emitent w drodze oddania przedmiotu leasingu w ponowny leasing lub poprzez jego sprzedaż pokrywa wierzytelność przysługującą od klienta. Potencjalna kradzież przedmiotu leasingu pozbawia Emitenta składnika majątkowego, pokrywającego ewentualne należności wynikające z umowy leasingu. Jego zaś zniszczenie wpływa na wartość rynkową pojazdu. Każdy oddawany przez Emitenta w leasing pojazd obligatoryjnie posiada ubezpieczenie AC chroniące przed ewentualną kradzieżą lub zniszczeniem pojazdu. Przedmioty leasingu są ponadto wyposażone w nadajnik GPS. Wystąpienie tym samym ryzyk związanych z kradzieżą i zniszczeniem pojazdu jest w sposób istotny ograniczone.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako niskie, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta nie byłaby dość znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako niskie.

1.9. RYZYKO BRAKU PŁYNNOŚCI

Ryzyko braku płynności definiowane jest jako ryzyko braku możliwości terminowego wywiązania się z zobowiązań w wyniku braku płynnych środków (niewykonywania zobowiązań w wyniku niedopasowania przepływów finansowych). Ryzyko niedopasowania wynika z rozbieżności w wysokości i w czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań.

Sytuacja braku płynności może wynikać z niewłaściwej struktury aktywów i zobowiązań, nieotrzymania płatności od kontrahentów, wstrzymania finansowania przez instytucje finansowe lub innych wydarzeń na rynku. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie niezbędnej wysokości środków finansowych koniecznych do wywiązywania się z bieżących i przyszłych (również potencjalnych) zobowiązań z uwzględnieniem charakteru prowadzonej działalności oraz potrzeb mogących się pojawić w wyniku zmian otoczenia rynkowego poprzez odpowiednie kształtowanie struktury bilansu oraz zobowiązań pozabilansowych.

Opisany szerzej w punkcie 4.1.7 Prospektu wysoki poziom wskaźnika dług netto/kapitały własne naturalnie przekłada się na zwiększenie ryzyka utraty płynności. Niemniej Emitent pragnie podkreślić, że posiada zawarte umowy sekurytyzacyjne z kluczowymi dostawcami finansowania, tj. Banco Santander i Jefferies. Emitent prawidłowo wywiązuje się z zobowiązań wynikających z Umów Sekurytyzacji. Wysoki poziom dźwigni finansowej immanentnie zaszyty jest w mechanizmie sekurytyzacji – ekonomicznie Santander i Jefferies finansują 93% nabywanych aktywów względem 7% wkładu Emitenta do SPV. Potwierdzeniem skutecznego działania Umów Sekurytyzacji jest zwiększenie limitów przyznanych przez Banco Santander i Jefferies w trakcie 2024 r. i 2025 r.

Dokonana sekurytyzacja publiczna w lipcu 2025 r. (opisana szczegółowo w pkt. 5.1.4.1 Prospektu) zmniejszyła wykorzystanie dostępnych limitów finansowania w ramach transakcji *warehouse financing*, co może wpłynąć na wyższy poziom udzielonego finansowania leasingowego w przyszłości i tym samym na wyższe saldo zadłużenia.

Poniższa tabela prezentuje zestawienie terminów zapadalności / wymagalności aktywów i pasywów Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. (w tys. PLN):

Zobowiązania (według umownych terminów wymagalności) na dzień 31.12.2024 r. (w tys. zł)	do 1 roku	do 2 lat	do 3 lat	do 4 lat	do 5 lat	powyżej 5 lat	Nieokreślone	Razem
Zobowiązania z tyt. pożyczek od podmiotów powiązanych	0	51 444	0	0	0	0	0	51 444
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	6 409	2 817	886	282	185	0	0	10 579
Zobowiązania z tyt. obligacji	2 052	84 361	0	0	0	0	0	86 413
Zobowiązania z tyt. faktoringu	1 324	1 302	0	0	0	0	0	2 626
Zobowiązania z tyt. sekurytyzacji	55 271	323 099	321 546	305 488	202 956	7 984	0	1 216 344
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	122 009	0	0	0	0	0	0	122 009
Zobowiązania razem	187 065	463 023	322 432	305 770	203 141	7 984	0	1 489 415
Aktywa (według oczekiwanych terminów wymagalności) na dzień 31.12.2024 r. (w tys. zł)	do 1 roku	do 2 lat	do 3 lat	do 4 lat	do 5 lat	powyżej 5 lat	Nieokreślone	Razem
Aktywa razem	444 935	302 936	301 480	286 424	190 290	7 486	5 515	1 539 066
Luka płynności netto	257 870	-160 087	-20 952	-19 346	-12 851	-498	5 515	49 651
Skumulowana luka płynności netto	257 870	97 783	76 831	57 485	44 634	44 136	49 651	49 651

Źródło: Emitent

Zarząd Emitenta zwraca uwagę, iż skumulowana luka płynności jest w każdym roku dodatnia, stąd nie ma przesłanek braku płynności Emitenta.

Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako wysoką, ponieważ w przypadku jego wystąpienia skala negatywnego wpływu na działalność i sytuację finansową Emitenta mogłaby być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako niskie.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI ORAZ OFERTĄ PUBLICZNĄ OBLIGACJI

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZPORZĄDZENIEM O WSKAŹNIKACH REFERENCYJNYCH I SPOSOBEM OBLICZANIA STOPY BAZOWEJ OBLIGACJI

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego. W ramach Oferty Emitent może oferować Obligacje oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), który jest ustalany przez GPW Benchmark S.A.

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. Na Datę Prospektu GPW Benchmark S.A. jest wpisany w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Market Authority), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych.

W dniu 16 grudnia 2020 r. KNF wydał zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych.

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo wskaźnik referencyjny stopy procentowej j WIBOR przestanie być publikowana. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia Stopy Bazowej Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Obniżenie Stopy Bazowej Obligacji, może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych oraz Ustawą o Nadzorze Makroostrożnościowym, Minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych w rozporządzeniu o Wskaźnikach Referencyjnych, zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzącym do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, takich jak (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub opublikowanie przez KNF informacji, że dany kluczowy wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych lub (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego uwzględniając rekomendację Komitetu Stabilności Finansowej wydawaną w oparciu o stanowisko KNF. W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego WIBOR, oprocentowanie Obligacji będzie zatem ustalane w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

Na Dzień Prospektu, Komitet Stabilności Finansowej Grupy Roboczej powołanej w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych („KSF”) w dniach 25 sierpnia 2022 r. oraz 1 września 2022 r. przeprowadził na posiedzeniach dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze indeksu WIRD jako alternatywnego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, którego danymi wejściowymi są informacje reprezentujące transakcje ON (overnight). Administratorem WIRD w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych jest GPW Benchmark S.A., wpisana do rejestru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

Następnie, Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON. Z uwagi na fakt, że na reformę wskaźników referencyjnych składa się bardzo wiele wzajemnie powiązanych elementów, proces ten będzie rozłożony w czasie. W październiku 2023 r. KSF podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji Mapy Drogowej. Narodowa Grupa Robocza określiła w zaktualizowanej Mapie Drogowej, że przy efektywnej współpracy wszystkich zaangażowanych stron, reforma wskaźników referencyjnych w Polsce zostanie zrealizowana w całości do końca 2027 roku. Założenia nowej Mapy Drogowej opracowanej w ramach Narodowej Grupy Roboczej wskazują na gotowość do zaprzestania opracowywania i publikowania wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID od początku 2028 roku. Jednocześnie, w październiku 2024 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych poinformował o uruchomieniu dodatkowej rundy konsultacji publicznych. Mając na uwadze dążenie do dotrzymania, określonego na koniec 2027 roku, finalnego momentu konwersji wskaźników referencyjnych w Polsce, zdecydowano się ująć w dodatkowej rundzie konsultacji publicznych cztery indeksy i propozycje indeksów z rodziny indeksów WIRF (WIRF, WIRF+, WIRF-, WIRF+/-). W dodatkowej rundzie uczestnicy konsultacji w przeważającej części wybrali indeks WIRF-. Następnie w dniu 6 grudnia 2024 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF- bazującego na depozytach niezabezpieczonych Instytucji Kredytowych i Instytucji Finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Po zapoznaniu się z opiniami dotyczącymi aspektów prawnych, rynkowych i marketingowych, KS NGR podjął 24 stycznia 2025 roku decyzję, o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu.

Zmiany wskaźnika referencyjnego WIBOR lub zmiana wskaźnika referencyjnego stanowiącego stopę bazową Obligacji mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu oprocentowania Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku obniżenia stopy bazowej Obligacji, sytuacja ta będzie miała istotne znaczenie dla Inwestora z uwagi na obniżenie rentowności Obligacji, a co za tym idzie nie osiągnięcie przez Inwestora zakładanych zysków z Obligacji. Natomiast obniżenia stopy bazowej Obligacji dla Emitenta oznacza niższe koszty finansowania dłużnego pozyskiwanego w drodze emisji Obligacji. W odwrotnej sytuacji, gdy nowy wskaźnik referencyjny zastępujący WIBOR będzie wyższy niż sam WIBOR, dla Inwestora oznaczać będzie to większą rentowność Obligacji, a dla Emitenta wyższe koszty finansowania dłużnego. Emitent wskazuje jednocześnie że zgodnie z punktem 14.5.8. Podstawowych Warunków Emisji Obligacji będzie stosował zdefiniowaną tamże Korektę mającą na celu ograniczenie lub całkowite zniwelowanie skutków ekonomicznych powstałych w związku z zastąpieniem wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym.

Informacja o zastąpieniu wskaźnika referencyjnego WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym zostanie przekazana w formie suplementu do Prospektu oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej

Emitenta ([www.\[.\]vehisl\[.\].pl](http://www.[.]vehisl[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie. Emitent ocenia poziom istotności czynnika ryzyka i prawdopodobieństwo jego materializacji jako wysokie.

2.2. RYZYKO OPÓŹNIENIA, NIWYKONANIA W CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI ZOBOWIĄZAŃ Z OBLIGACJI

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów, co wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków. Spełnienie świadczeń przez Emitenta z Obligacji polega na Wykupu Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej, Spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu jego zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych Emitenta lub Podmiotu Zabezpieczającego. Skutkiem niedokonania Wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji, Obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji, będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania Wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu, m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego, prowadzenie egzekucji wobec Emitenta, w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji, może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu.

Na mocy zawartej przez Emitenta umowy o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do wykonania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zaspokojenia wymagalnych wierzytelności z tytułu Obligacji, w szczególności obejmujących wartość nominalną Obligacji oraz odsetki, poprzez egzekucję z zabezpieczeń na warunkach określonych w przepisach prawa.

Inwestorzy, podejmując decyzje inwestycyjne, powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Powyższy czynnik ryzyka dotychczas nie zmaterializował się dla działalności Emitenta, nie występowały w przeszłości opóźnienia w spłacie zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji przez Emitenta

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka dla Emitenta jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3. RYZYKO BRAKU ZASPOKOJENIA Z ZABEZPIECZEŃ NA AKTYWACH

Wierzytelności z Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na Rachunku Escrow oraz zabezpieczeniem *charge over securities* ustanowionym na Obligacjach Klasy B2.

Przez cały czas istnienia tych zabezpieczeń wartość przedmiotu zabezpieczeń, czyli odpowiednio wierzytelności z Rachunku Escrow (dla zastawu rejestrowego) i Obligacji Klasy B2 (dla *charge over securities*) będzie ulegać zmianom. Wartość wierzytelności z Rachunku Escrow jest uzależniona od ilości środków zgromadzonych na tym rachunku. Na Rachunku Escrow będą wpływały wszelkie pożytki z Obligacji Klasy B2, a przede wszystkim odsetki i kwoty wykupu. Równocześnie, przedmiotem zabezpieczenia *charge over securities* są Obligacje Klasy B2.

W ten sposób, wartość przedmiotu zabezpieczeń na wskazanych 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.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego materializacji jako średnie..

2.4. RYZYKO BRAKU ZASPOKOJENIA ZE WZGLĘDU NA PODPORZĄDKOWANIE WIERZYTELNOŚCI

Wierzytelności z Obligacji Klasy B, w tym wierzytelności z Obligacji Klasy B2 są na mocy Umów Sekurytyzacji podporządkowane obligacjom klasy senior objętych przez Santander. Na Dzień Prospektu obligacje klasy senior są w całości własnością Santander. Emitent będzie właścicielem Obligacji Klasy B2, na których zostanie ustanowione zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2 (Charge over Class B2 Notes).

Podporządkowanie wierzytelności oznacza, że wierzytelności z obligacji klasy senior mają pierwszeństwo zaspokojenia przed wierzytelnościami z Obligacjami Klasy B. Oznacza to, że wierzytelności z Obligacji Klasy B, a w tym wierzytelności z Obligacji Klasy B2 mogą zostać zaspokojone dopiero w sytuacji, gdy w całości zostaną zaspokojone wierzytelności z obligacji klasy senior. W konsekwencji, wierzyciele uprawnieni z Obligacji Klasy Senior, są uprzywilejowani w stosunku do wierzycieli z Obligacji Klasy B, a w tym wierzycieli z Obligacji Klasy B2.

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. Istnienie tego ryzyka, powinno być uwzględnione w ocenie zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (Charge over Class B2 Notes).

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego materializacji jako średnie.

2.5. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z CHARAKTERU PORĘCZENIA JAKO ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Wierzytelności z Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą zabezpieczone m.in. poręczeniem udzielonym przez Podmiot Zabezpieczający.

Poprzez udzielenie poręczeń Podmiot Zabezpieczający każdorazowo zobowiąże się do spełnienia świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii, jeżeli Emitent takiego świadczenia nie spełni lub spełni je nienależycie. Na wypadek, gdyby Emitent nie wykonał zobowiązań z Obligacji, Podmiot Zabezpieczający będzie odpowiadać za dług Emitenta z Obligacji jak dłużnik solidarny.

Podmiot Zabezpieczający ponosić będzie odpowiedzialność za swoje zobowiązania z tytułu danego poręczenia z całego swojego majątku. Mając na uwadze, że poręczenia stanowić będą jedynie zobowiązania Podmiotu Zabezpieczającego, istnieje ryzyko, że Podmiot Zabezpieczający tych zobowiązań nie wykona lub wykona je nienależycie.

W takim przypadku, zaspokojenie Obligatariuszy będzie wymagało dochodzenia ich roszczeń w postępowaniu sądowym, a następnie egzekucyjnym. Alternatywą będzie realizacja pozostałych zabezpieczeń Obligacji.

Brak dobrowolnego spełnienia przez Podmiot Zabezpieczający zobowiązań z tytułu danego poręczenia może więc opóźnić lub utrudnić zaspokojenie roszczeń z Obligacji. Istnieje również ryzyko, że w przypadku dochodzenia przez Obligatariuszy roszczeń z majątku Podmiotu Zabezpieczającego, jego wartość będzie niewystarczająca dla ich pełnego zaspokojenia.

Jednocześnie odpowiedzialność Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu każdego poręczenia będzie ograniczona kwotowo do 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji danej serii. Wstępna alokacja oznacza decyzję Emitenta, podejmowaną po zakończeniu zapisów na obligacje danej serii, określająca liczbę obligacji, która ma zostać przydzielona poszczególnym inwestorom. Wartość poręczenia dla danej serii obligacji będzie ustalana w odniesieniu do 150% wartości nominalnej wstępnie alokowanych obligacji danej serii.

W przypadku, gdy liczba obligacji przydzielonych będzie się różnić od liczby obligacji wstępnie alokowanych, nie wpłynie to na kwotę udzielonego poręczenia ustalaną w odniesieniu do liczby obligacji wstępnie alokowanych.

W przypadku, gdy wartość roszczeń Obligatariuszy przekraczać będzie ww. limit kwotowy odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego, roszczenia te nie zostaną zaspokojone przez Podmiot Zabezpieczający w całości. Odpowiedzialność Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu każdego poręczenia będzie także ograniczona czasowo – zobowiązania Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu danego poręczenia wygasać będą z dniem prawidłowego spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii, nie później jednak niż z upływem 5 lat od dnia przydziału Obligacji danej serii.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.6. RYZYKO KONFLIKTU INTERESÓW ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

W funkcję administratora zabezpieczeń obligacji zabezpieczonych z zasady wpisane jest ryzyko konfliktu interesów. Administrator Zabezpieczeń działa w interesie i na rzecz Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji, będącymi wierzycielami Emitenta. Równocześnie podstawą jego działań jest zlecenie udzielone przez Emitenta, który opłaca wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń. Należy wskazać, że interesy Emitenta nie muszą być tożsame z interesami Obligatariuszy. Taka sytuacja rodzi ryzyko konfliktu interesów Administratora Zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji Zabezpieczonych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, a prawdopodobieństwo jego materializacji jako niskie.

2.7. RYZYKO PODJĘCIA PRZEZ ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY DECYZJI NIEZGODNYCH Z WOLĄ OBLIGATARIUSZA

Zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, niektóre uprawnienia Obligatariuszy – w szczególności związane z realizacją prawa Obligatariuszy do żądania Wcześniejszego wykupu Obligacji, jak również możliwość zmiany warunków emisji Obligacji – zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy. Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (w tym w szczególności dotyczących wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty odsetek, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji) wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Inne uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są więc odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy, muszą liczyć się z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ TZW. „ROLOWANIA OBLIGACJI” I MOŻLIWOŚCIĄ ZAPRZESTANIA FINANSOWANIA POPRZEZ EMISJĘ OBLIGACJI

Emitent finansuje swoją działalność zarówno ze środków własnych, jak i zewnętrznych, w tym głównie poprzez finansowanie w formie sekurytyzacji oraz za pomocą emisji obligacji. W ramach Programu istnieje możliwość rozliczenia zobowiązań z tytułu obligacji poprzez tzw. "rolowanie", czyli refinansowanie istniejącego zadłużenia poprzez emisję nowych obligacji. W przypadku, gdy emisje obligacji nowej serii nie zostaną objęte lub nie będą mogły zostać przeprowadzone, Emitent może być zmuszony do Wykupu Obligacji istniejących, co wiąże się z koniecznością zapłaty kwoty wykupu na rzecz Obligatariuszy. Brak możliwości refinansowania zadłużenia na korzystnych warunkach może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Emitenta, ograniczając jego zdolność do wykonywania zobowiązań z tytułu Obligacji.

Dodatkowo, w przypadku ograniczenia możliwości emisji obligacji z powodu spadku popytu na tego typu instrumenty, mniejszej konkurencyjności oprocentowania obligacji w porównaniu do innych instrumentów finansowych, czy też wzrostu awersji inwestorów do ryzyka, Emitent może napotkać trudności w pozyskaniu środków finansowych na dalszy rozwój działalności. Takie ograniczenia mogą prowadzić do zmniejszenia skali działalności Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego, tj. w szczególności spadku wartości udzielanego miesięcznie finansowania leasingowego, a także zmiany polityki dywidendowej.

Wszystkie te okoliczności mogą mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz zdolność do realizacji zobowiązań wynikających z emisji obligacji.

Istotność powyższego czynnika ryzyka dla Emitenta określa się jako średnią. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

2.9. RYZYKO ZMIANY STOPY PROCENTOWEJ

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Spółki będzie stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR lub wskaźnik referencyjny, który go zastąpi, na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji Danej Serii Obligacji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji) mogą nastąpić znaczące zmiany Stopy Bazowej Obligacji.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć w jaki sposób wybór i zmiana wartości Stopy Bazowej wpłynie na zmianę oprocentowania emitowanych Obligacji. W przypadku, gdy wartość Stopy Bazowej będzie wyższa, rentowność Obligacji

dla Inwestorów będzie wyższa, co z kolei będzie mieć negatywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta. Natomiast, gdy wartość Stopy Bazowej będzie niższa, może to wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji dla Inwestorów, co z kolei będzie mieć pozytywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta.

W dotychczasowej działalności Spółki powyższe ryzyko zmaterializowało się. Istotność powyższego czynnika ryzyka Emitent określa jako niską. Emitent ocenia prawdopodobieństwa zaistnienia tego ryzyka jako wysokie.

2.10. RYZYKO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI

Spółka może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji możliwość Wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii na żądanie Spółki. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed Dniem Wykupu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji, a Inwestor nie będzie mógł uzyskać przychodów z Odsetek w założonym przez Inwestora horyzoncie inwestycyjnym.

Można się spodziewać, że Spółka skorzysta z prawa do Wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy jej potencjalne koszty refinansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takiej sytuacji, Inwestorzy mogą nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z Wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby im stopę zwrotu w takiej wysokości, jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem Wcześniejszego wykupu Obligacji.

Istotność powyższego czynnika ryzyka dla Emitenta określa jako niską. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia tego ryzyka jako średnie.

2.11. RYZYKO NIEPRZYDZIELENIA OBLIGACJI

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Dodatkowo zapisy na Obligacje danej serii mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach, jak przykładowo duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii, Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

Ponadto, w przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji Marża będzie ustalana przez Emitenta w oparciu o wskazaną przez Inwestorów w formularzach zapisu minimalną wysokość Marży po jakiej mogliby objąć Obligacje danej serii, Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Emitent wskazuje, że zwrot nadpłaconej części (w przypadku przydzielenia Inwestorowi jedynie części Obligacji objętych zapisem) albo wpłaconej całości (w przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi żadnej Obligacji) ceny emisyjnej Obligacji nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NIESPEŁNIENIA WARUNKÓW WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z powyższym, po objęciu Obligacji przez Inwestorów, Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że organizator rynku, w przypadku niespełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, odmówi wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku, gdy, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji, rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować z udziałem Agenta Technicznego, Emitent złoży do KDPW wnioszek o rejestrację Obligacji w KDPW pod warunkiem ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, jednocześnie występując do GPW z wnioskiem o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu pod warunkiem ich rejestracji w KDPW.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji rejestracja tych Obligacji w KDPW następować będzie z udziałem Agenta Emisji, niezwłocznie po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie tych Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Istnieje ryzyko, że organizator rynku, w przypadku niespełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, odmówi wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku, gdy, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji, rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować z udziałem Agenta Technicznego, odmowa wprowadzenia danej serii Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym emisja nie dojdzie do skutku (brak powstania praw z Obligacji – art. 8 ust. 1-3 Ustawy o Obligacjach w zw. z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie), a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone. Zaistnienie powyższego przypadku może spowodować utratę potencjalnych korzyści finansowych na skutek czasowego zamrożenia środków finansowych inwestorów wpłaconych w ramach oferty Obligacji. Zwrot wpłaconej ceny emisyjnej Obligacji nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

W przypadku, gdy po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW z udziałem Agenta Emisji, Zarząd GPW odmówi wprowadzenia tych Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Emitent niezwłocznie podejmie działania w celu usunięcia okoliczności uniemożliwiających wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a następnie ponownie wystąpi do GPW ze stosownym wnioskiem. Odmowa wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu nie wpływa na rejestrację tych Obligacji w KDPW, jednakże Inwestorzy nie będą mieli wówczas możliwości swobodnego obrotu tymi Obligacjami. Będzie to miało negatywny wpływ na płynność Obligacji, którymi obrót będzie mógł być realizowany jedynie poza Alternatywnym Systemem Obrotu, co w konsekwencji może mieć również negatywny wpływ na wartość rynkową Obligacji.

Emitent pragnie zwrócić uwagę, że historycznie nie miał problemów z wprowadzeniem obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst. Wszystkie serie obligacji, które miały być notowane na Catalyst i gdzie został złożony wniosek o wprowadzenie, były notowane na rynku.

Mimo najlepszych starań Emitenta w przedmiocie wprowadzenia do obrotu Obligacji, Inwestor przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko niewprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PRZEKAZANE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM INFORMACJE LUB ICH CZĘŚCI

1.1.1. EMITENT

Nazwa (firma):	VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-265 Katowice, ul. Murckowska 14C
Telefon:	+ 48 323088444
Adres poczty elektronicznej:	obligacje.obsluga[@]vehis[.]pl
Adres strony internetowej:	www[.]vehis[.]pl

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Jan Bujak	Członek Zarządu
Ireneusz Meller	Członek Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jan Bujak	Ireneusz Meller
Członek Zarządu	Członek Zarządu

1.1.2. PODMIOT ZABEZPIECZAJĄCY - PORĘCZYCIEL

Nazwa (firma):	VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-265 Katowice, ul. Murckowska 14C
Telefon:	+ 48323088444
Adres poczty elektronicznej:	obligacje.obsługa@vehis.pl
Adres strony internetowej:	www.vehis.pl

Jan Bujak

Członek Zarządu

Ireneusz Meller

Członek Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Podmiotu Zabezpieczającego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jan Bujak

Ireneusz Meller

Członek Zarządu

Członek Zarządu

1.1.3. MICHAEL / STRÖM DOM MAKLESKI S.A.

Nazwa (firma):	Michael / Ström Dom Maklerski S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa
Telefon:	+48 22 128 59 00
Fax:	+48 22 128 59 89
Adres poczty elektronicznej:	kontakt[.]michaelstrom[.]pl
Adres strony internetowej:	www[.]michaelstrom[.]pl

W imieniu Michael / Ström Dom Maklerski S.A. działają:

Piotr Jankowski	Wiceprezes Zarządu
Radosław Krzyżak	Prokurent

Michael / Ström Dom Maklerski S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część Czynniki ryzyka: 1.1-1.8; 2.1-2.7;

Część Dokument Rejestracyjny: 4.1.7; 5; 7; 11.5-11.6;

Część Dokument Ofertowy: 3; 4.8-4.9; 4.13; 5; 6;

Część Minimalny zakres informacji w odniesieniu do zabezpieczenia: 3.7-3.9; 3.24; 3.25;

Oświadczenie osób działających w imieniu Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Jankowski
Wiceprezes Zarządu

Radosław Krzyżak
Prokurent

1.1.4. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kołowa, I piętro Biurowiec Edison, 30-134 Kraków
Telefon:	(12) 297-38-38
Fax:	(12) 297-38-39
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria[.]ck-legal[.]pl
Adres strony internetowej:	www[.]ck-legal[.]pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Komplementariusz

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu Podstawowego:
Część Dokument Ofertowy: 4.14 oraz 4.15

**Oświadczenie osób działających w imieniu
CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A.**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy S.K.A. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Wojciech Chabasiewicz
Komplementariusz

Emitent informuje, że informacje zawarte na wskazanych w pkt 1 powyżej stronach internetowych Emitenta oraz podmiotów zaangażowanych w sporządzenie Prospektu Podstawowego, nie stanowią części niniejszego Prospektu Podstawowego i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

1.2. OŚWIADCZENIE LUB RAPORT OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie Podstawowym, informacje te zostały dokładnie powtórzone w zakresie, w jakim Emitent jest świadomy oraz jest w stanie ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Źródła informacji osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

1.3. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportu osoby określonej jako ekspert.

1.4. ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN NADZORU

Oświadczamy, że niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem (UE) 2017/1129. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza niniejszy Prospekt po przeprowadzeniu weryfikacji kompletności, spójności i zrozumiałości informacji podanych w prospekcie, przy czym zatwierdzenie Prospektu nie dotyczy ścisłości tych informacji.

Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Emitent powierzył przeprowadzenie badania Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r. firmie audytorskiej BDO sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 3355.

Biegłym rewidentem, dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r., działającym w imieniu BDO sp. z o.o. sp. k., jest Marcin Krupa wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 11142.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiła zmiana biegłego rewidenta.

3. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka, które są właściwe dla Emitenta i które mogą wpływać na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań z tytułu Obligacji zostały przedstawione w Części Prospektu „Czynniki ryzyka”.

4. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

4.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

4.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Nazwa handlowa Emitenta: VEHS Finanse sp. z o.o.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 2 ust. 1 Umowy Spółki w brzmieniu: VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zgodnie z art. 160 § 2 Kodeksu spółek handlowych i § 2 ust. 1 Umowy Spółki, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: VEHS Finanse spółka z o.o. lub VEHS Finanse sp. z o.o.

4.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA, JEGO NUMER REJESTRACYJNY ORAZ IDENTYFIKATOR PODMIOTU PRAWNEGO („LEI”)

Emitent został wpisany w dniu 18 czerwca 2019 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000791146.

Oddziały Emitenta:

- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Lublinie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Szczecinie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Warszawie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Białymstoku
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gliwicach
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Olsztynie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Suwałkach
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Kielcach
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Zielonej Górze
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Toruniu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Opolu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Świdnicy
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gnieźnie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Łodzi
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gdyni
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gorzowie Wielkopolskim
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Koszalinie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Krakowie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Rzeszowie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział we Wrocławiu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Szczecinie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Warszawie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Poznaniu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Kaliszu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Bydgoszczy
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gdańsku
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Elblągu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Częstochowie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział II w Warszawie
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Nowym Sączu
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział Bielsko – Biała
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Płocku
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Tychach
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Rybniku
- VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Tomaszowie Mazowieckim

Emitentowi został nadany następujący kod LEI: 2594003DPY4Z8BOMR374.

4.1.3. DATA ZAŁOŻENIA I OKRES ISTNIENIA EMITENTA, CHYBA ŻE ZAŁOŻONO GO NA CZAS NIEOKREŚLONY

Emitent został założony w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 21 maja 2019 r. Spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 czerwca 2019 r. Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

4.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, KRAJ ZAŁOŻENIA, ADRES, NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY I STRONA INTERNETOWA EMITENTA

Nazwa (firma)	VEHIS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma Prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice
Telefon:	+48323088444
Adres poczty elektronicznej:	bok@vehis.pl
Adres strony internetowej:	www.vehis.pl
REGON:	383665990
NIP:	5272896510
LEI:	2594003DPY4Z8BOMR374
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Umowy Spółki

Informacje zawarte na wskazanych powyżej stronach internetowych Emitenta nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

4.1.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WSZELKICH ZDARZEŃ Z OSTATNIEGO OKRESU ODNOSZĄCYCH SIĘ DO EMITENTA, KTÓRE MAJĄ ISTOTNE ZNACZENIE DLA OCENY WYPŁACALNOŚCI EMITENTA

W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotny wpływ dla oceny wypłacalności Emitenta, z zastrzeżeniem, że w dniu 14 lutego 2025 r. Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 385.000 złotych do kwoty 682.500 złotych tj. o kwotę 297.500 złotych poprzez ustanowienie 5.950 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika Emitenta tj. Nuwo S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Wierzytelność Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie nowych udziałów w kwocie 34.425.777 złotych została potrącona z wierzytelnościami Nuwo S.a.r.l. o zwrot pożyczek udzielonych Emitentowi do kwoty 34.425.777 złotych.

4.1.6. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO EMITENTOWI NA JEGO WNIOSEK LUB PRZY PRZYNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

4.1.7. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH ZMIAN W STRUKTURZE ZADŁUŻENIA KREDYTOWEGO I FINANSOWANIA EMITENTA OD OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W poniższej tabeli wskazano główne źródła finansowania Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.:

Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	struktura	31.12.2024	struktura
Kapitał Własny	46,0	7,1%	49,7	3,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	93,0%	1489,4	96,8%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	82,9%	1302,3	84,6%
Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	6,5%	51,4	3,3%

Wobec pozostałych jednostek, w tym	498,1	76,4%	1250,9	81,3%
- kredyty i pożyczki	8,0	1,2%	4,2	0,3%
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	0,6%	84,4	5,5%
- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	0,6%	1,3	0,1%
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	74,0%	1161,1	75,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	10,1%	186,9	12,1%
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	4,6%	60,6	3,9%
- inne	0,0	0,0%	1,6	0,1%
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	35,6	5,5%	126,3	8,2%
- kredyty i pożyczki	18,2	2,8%	6,4	0,4%
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	2,2	0,3%	2,1	0,1%
- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,0	0,3%	1,3	0,1%
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	0,0	0,0%	55,3	3,6%
- Z tytułu dostaw i usług	3,8	0,6%	14,5	0,9%
Pasywa razem	651,9	100,0%	1539,1	100,0%
Dług brutto*	562,6		1312,2	
Dług netto*	536,8		1296,0	
Dług netto/Kapitał Własny*	11,7		26,1	
Kapitał zainwestowany przez Nuwo (Kapitał Własny + pożyczki udzielone od Nuwo)*	88,1	13,5%	101,1	6,6%
Dług netto bez pożyczek od Nuwo/ Kapitał zainwestowany przez udziałowca*	5,6		12,3	

Źródło: Emitent; *APM

Na dzień 31.12.2024 r. udział kapitału własnego w strukturze pasywów Emitenta wyniósł 3,2% (7,1% przed rokiem), a jego wartość 49,7 mln zł (46 mln zł w 2023 r.). Dodatkowo, Emitent miał udzielone pożyczki od Nuwo w wysokości 51,4 mln zł (42,1 mln zł rok wcześniej), a sumaryczny udział kapitału własnego i pożyczek od Nuwo wyniósł 101,1 mln zł (88,1 mln zł na koniec 2023 r.) i stanowił 6,6% sumy bilansowej Emitenta (vs 13,5% rok wcześniej).

Ponadto, Emitent finansuje się za pomocą zewnętrznych źródeł, których wartość na koniec 2024 r. wyniosła 1312,2 mln zł (562,6 mln zł na koniec 2023 r.) i obejmowała: kredyty w wysokości 10,6 mln zł (26,2 mln zł przed rokiem), obligacje o wartości 86,5 mln zł (6,4 mln zł na koniec 2023 r.), faktoring o saldzie 2,6 mln zł (5,7 mln zł na koniec 2023 r.), zobowiązania z tyt. sekurytyzacji w wysokości 1216,4 mln zł (482,2 mln zł przed rokiem) oraz pożyczki od Nuwo opisane powyżej.

Dług netto (po uwzględnieniu środków pieniężnych) wyniósł na koniec 2024 r. 1296 mln zł, co stanowi wzrost z 536,8 mln zł na koniec 2023 r. Wzrost zadłużenia jest związany z dynamicznym rozwojem działalności Emitenta z wykorzystaniem mechanizmu sekurytyzacji, który został opisany w pkt 5.1.4. Prospektu.

Po dniu bilansowym 31.12.2024 r.:

- W dniu 8 stycznia 2025 r. pozyskał kredyt odnawialny do kwoty 20 mln zł, a w dniu 22 maja 2025 r. zawarty został aneks podwyższający limit kredytu do kwoty 50 mln zł.
- W dniu 14.02.2025 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Emitenta tj. spółkę NUWO Sarl za wartość 34.425.777 zł. Kwoty należne z tytułu podwyższenia kapitału zostały potrącone z zobowiązaniami Spółki NUWO Sarl z tytułu udzielonych pożyczek, w równowartości 34.425.777 zł.
- W dniu 31 marca 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii G o wartości 42,9 mln zł.
- W dniu 16 maja 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii H o wartości 34,2 mln zł.
- W maju 2025 r. Banco Santander podjął decyzję o podwyższeniu limitu transzy senioralnej w ramach transakcji sekurytyzacyjnej do kwoty 1750 mln zł.
- W lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej

prowadzonej w formule warehouse financing opisaney w pkt 5.1.4. Prospektu. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowała zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach transakcji *warehouse financing*, dając Emitentowi możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności leasingowej.

Opisując w niniejszym punkcie (oraz w pozostałych częściach Prospektu) sytuację finansową Emitent zastosował alternatywne pomiary wyników dostarczające dodatkowych informacji na temat sytuacji finansowej Emitenta przedstawiając stosowne wyjaśnienia i powody ich zastosowania, aby Inwestorzy mogli zrozumieć ich przydatność i wiarygodność (wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników (APM)” – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl). Do nich należą zaprezentowane w niniejszym punkcie:

- Dług brutto - zobowiązania finansowe oprocentowane tj. kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, leasing finansowy, zobowiązania z tyt. sekurytyzacji
- Dług netto - zobowiązania finansowe oprocentowane tj. kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, leasing finansowy, zobowiązania z tyt. sekurytyzacji minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- Dług netto / kapitał własny – relacja długu netto do kapitału własnego,
- Kapitał zainwestowany przez Nuwo - Kapitał własny powiększony o pożyczki udzielone od Nuwo do Emitenta,
- Dług netto bez pożyczek od Nuwo – dług netto pomniejszony o pożyczki udzielone od Nuwo do Emitenta,
- EBIT – wynik operacyjny / wynik z działalności operacyjnej wykazany w sprawozdaniu finansowym,
- Marża EBIT (marża operacyjna) – relacja wyniku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży,
- Marża netto – relacja zysku netto do przychodów ze sprzedaży,

Wskaźniki te zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych pochodzących ze Sprawozdań Finansowych poszczególnych spółek i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Emitent prezentuje wybrane mierniki APM, ponieważ stanowią one użyteczną informację dla potencjalnych nabywców obligacji, która pozwoli im na kompleksową ocenę sytuacji finansowej Emitenta lub Podmiotu Zabezpieczającego.

Emitent ponadto wskazuje, że przedstawionym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia lub wpływu niż pomiarom bezpośrednim wynikającym ze Sprawozdania Finansowego.

4.1.8. OPIS PRZEWIDYWANEGO FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Emitent na bieżąco monitoruje rynek finansowy i kapitałowy. Emitent zamierza finansować swoją działalność za pomocą różnych źródeł finansowania dłużnego oraz kapitałów własnych. Emitent podejmie decyzję o wyborze konkretnego produktu finansowego w oparciu o istniejące w danej chwili potrzeby finansowe Emitenta i oferowane parametry różnych źródeł finansowania.

Emitent nie zamierza zmieniać źródeł finansowania działalności w porównaniu z sytuacją przedstawioną w pkt. 4.7 części III Prospektu – "Dokument rejestracyjny". Struktura rodzajowa zadłużenia nie powinna ulegać istotnym zmianom w porównaniu do stanu przedstawionego w pkt. 4.1.7 części III Prospektu – "Dokument rejestracyjny".

Na bazie Prospektu, Emitent będzie mógł wyemitować Obligacje do kwoty 400 mln zł. Tempo pozyskiwania środków z emisji Obligacji będzie zależeć od bieżących potrzeb finansowych Emitenta.

5. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

5.1. OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI

5.1.1. OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności VEHIS FINANSE sp. z o.o. jest finansowanie środków transportu w szczególności samochodów osobowych i dostawczych do 3,5T w formie leasingu dla podmiotów gospodarczych oraz konsumentów. Spółka została założona w maju 2019 r., a działalność operacyjną Emitent rozpoczął w 4 kwartale 2019 r.

Spółką komplementarną dla Emitenta jest VEHIS sp. z o.o. (Podmiot Zabezpieczający), wraz z którą Emitent tworzy kompleksową platformę leasingowo-samochodową (Grupa VEHIS), oferującą samochody dealerskie wraz z szybkim finansowaniem.

W ramach Grupy VEHIS Emitent pełni funkcję spółki leasingowej, która posiada portfel leasingowy na bilansie, a jej głównym przedmiotem działalności jest finansowanie środków transportu formie leasingu i pozyskiwanie finansowania na ten cel. Podmiot Zabezpieczający pełni funkcję podmiotu operacyjnego, który prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta oraz świadczy dla Emitenta usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia

możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu.

Aktywa Podmiotu Zabezpieczającego są relatywnie niewielkie (w porównaniu do Emitenta) i składają się głównie z wartości niematerialnych i prawnych (system informatyczny do obsługi leasingu) oraz aktywów obrotowych (należności).

Emitent oraz Podmiot Zabezpieczający nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem Podmiotu Zabezpieczającego, jak również Podmiot Zabezpieczający nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości.

Grupa VEHIS to pionier branży oferujący finansowanie w formie leasingu zarówno dla przedsiębiorców jak i konsumentów. Dzięki uproszczonym procedurom finansowanie przyznawane jest kontrahentom nawet w ciągu 15 minut od złożenia wniosku. Pozyskanie finansowania na nabywany samochód możliwe jest także w 100 procentach online – wybór samochodu, złożenie wniosku i otrzymanie gotowego projektu umowy.

Grupa VEHIS zapewnia wsparcie w zakresie użytkowania samochodów swoich klientów, oferując zaawansowane produkty w trakcie trwania umowy leasingowej, między innymi możliwość wymiany samochodu czy wsparcie serwisowe. Grupa VEHIS integruje ofertę najlepszych polskich dealerów samochodowych. Klienci mogą wybierać z szerokiej, stale rozszerzanej bazy samochodów nowych i używanych od polskich dealerów.

Grupa VEHIS oferuje swoim klientom kompleksowy produkt finansowy, polegający na umożliwieniu nabycia samochodu w formie leasingu. Produkt skierowany jest zarówno do przedsiębiorców jak i konsumentów. Na produkt finansowy oferowany przez VEHIS składają się w szczególności:

- finansowanie nabycia samochodu w formie leasingu,
- pośrednictwo w zawarciu umowy ubezpieczenia samochodu.

Grupa VEHIS oferuje swoim klientom usługi komplementarne związane z użytkowaniem samochodu, w szczególności takie jak:

- montaż oraz narzędzie asystenta GPS, umożliwiającego zarządzanie samochodem,
- wsparcie w serwisowaniu samochodu,
- wsparcie w likwidacji ewentualnej szkody komunikacyjnej.

Zarówno Emitentem jak i Podmiotem Zabezpieczającym zarządzają menedżerowie posiadający wieloletnie doświadczenie w branży, którzy współtworzyli największe w Polsce spółki leasingowe. Szczegółowe informacje na temat kadry zarządzającej zostały opisane w pkt 9.1 Prospektu. Emitent współpracuje z wiodącymi, międzynarodowymi instytucjami finansowymi pozyskując finansowanie na rozwój. Zarówno Emitent jak i Podmiot Zabezpieczający są spółkami portfelowymi Enterprise Investors, jednego z wiodących w regionie CEE funduszy private equity.

100-proc. udziałowcem Emitenta oraz - Podmiotu Zabezpieczającego jest Nuwo S.a r.l. (Nuwo) – podmiot prawa luksemburskiego. Większościowym udziałowcem w Nuwo (82%), a pośrednio w obu spółkach Grupy VEHIS jest fundusz Polish Enterprise Funds SCA compartment PEF VIII zarządzany przez Enterprise Investors. Do Daty Prospektu fundusz zainwestował poprzez Nuwo w VEHIS 100,5 mln zł.

Enterprise Investors to jedna z najstarszych i największych firm private equity w Polsce i w Europie Środkowo – Wschodniej. Enterprise Investors rozpoczęła działalność w 1990 r. i do tej pory zainwestowała 2,4 mld EUR w 160 spółek. Do Daty Prospektu zakończono inwestycje w 140 spółkach. Fundusze Enterprise Investors dostarczyły środków na rozwój spółek takich jak: Kruk, Magellan, Dino Polska, Danwood, XTB czy Anwim.

Emitent jest członkiem Związku Polskiego Leasingu, największej organizacji reprezentującej branżę leasingową w Polsce. Związek zrzesza 33 najważniejsze podmioty z branży leasingowej, co stanowi ponad 90% rynku leasingu w Polsce.

Działalność Grupy VEHIS prowadzona jest w całości na rynku krajowym. Grupa VEHIS nie prowadzi działalności na rynku rosyjskim lub białoruskim.

5.1.2. MODEL BIZNESOWY

Platforma leasingowo-samochodowa Grupy 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.

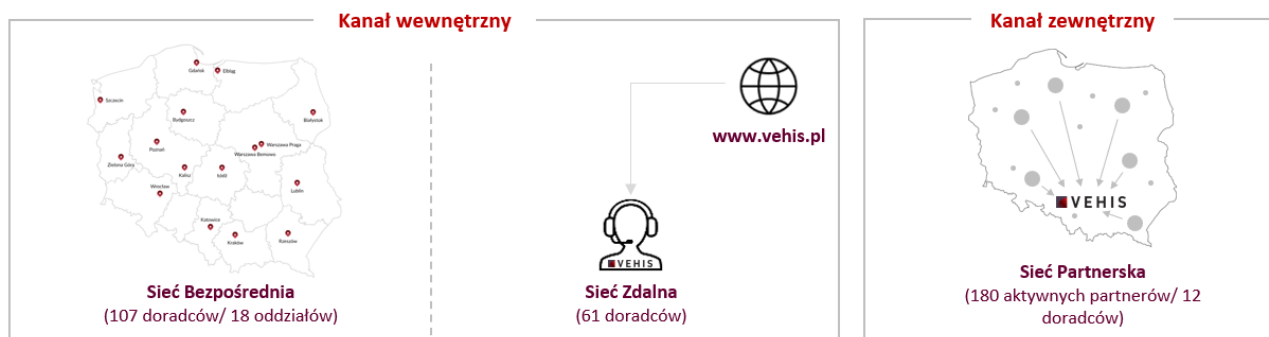
Przewagą konkurencyjną Grupy VEHIS jest kompleksowy produkt dostępny w jednej umowie łączący nabycie nowego samochodu, leasing, ubezpieczenie, monitoring GPS i wsparcie serwisowe (organizacja usług serwisowych w autoryzowanych serwisach) skierowany do segmentu MŚP oraz konsumentów.

Zdaniem Zarządu Emitenta główne przewagi konkurencyjne Grupy VEHIS to:

- Rozbudowana struktura sprzedaży wielokanałowej. Produkty Grupy VEHIS oferowane są przez doradców w 14 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 (zabezpieczenie antykradzieżowe oraz skuteczne narzędzie windykacyjne w przypadku opóźnień) – jest to rozwiązanie unikalne na rynku leasingowym.
- Zautomatyzowane, przyspieszone i bezpieczne procesy podejmowania decyzji oraz elastyczność wsparta unikalnym modelem podejścia do ryzyka.

Kanały sprzedaży

Podmiot Zabezpieczający posiada trzy komplementarne kanały sprzedaży - sieć doradców własnych, sieć sprzedaży zdalnej oraz sieć pośredników oferujących usługi finansowe. Każda z sieci przygotowana jest do rozbudowy i skalowania wraz z wzrastającym popytem na produkty Grupy VEHIS.



Źródło: Emitent

Sieć bezpośrednia (kanał wewnętrzny) liczy 107 doradców w 18 oddziałach w całej Polsce. Doradcy są ekspertami z wieloletnim doświadczeniem na rynku motoryzacyjnym z relacjami w salonach dilerskich. Sprzedaż jest realizowana w salonach dealerskich (finansowanie samochodów oferowanych przez dealera) oraz w ramach własnej bazy klientów. Kanał odpowiadał za ok. 32% wartości sprzedaży w 2023 r. i ok. 54% 2024 r. oraz ok. 54% w 1H 2025 r.

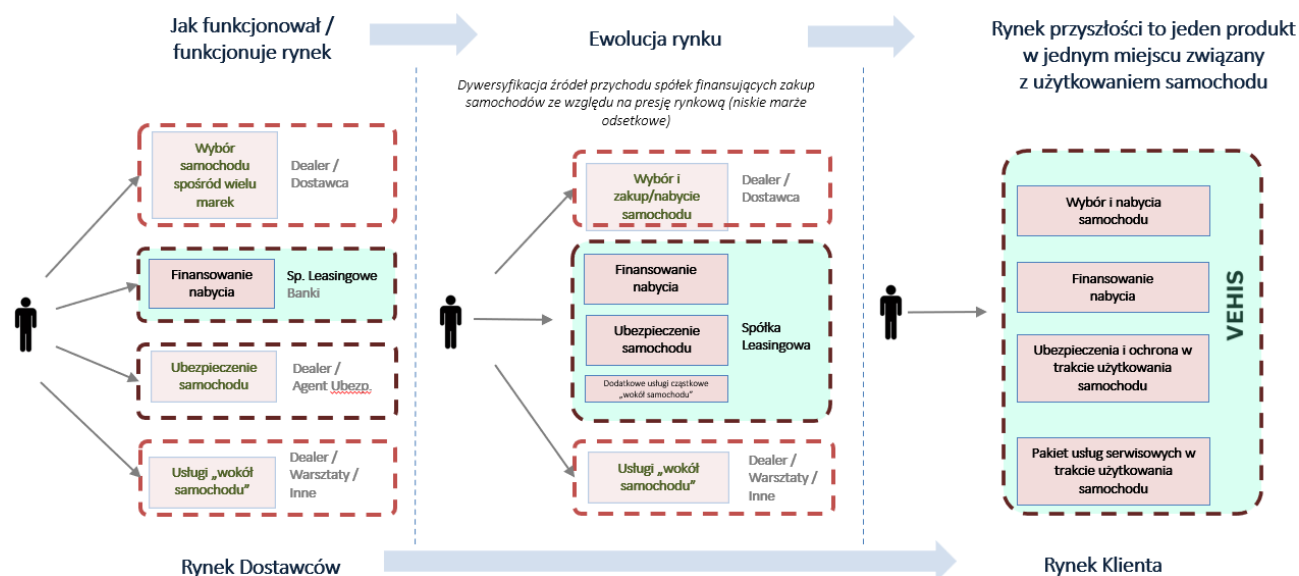
Sieć sprzedaży zdalnej (kanał wewnętrzny) - sprzedaż jest realizowana poprzez nowoczesną i zautomatyzowaną platformę cyfrową. Na platformę składa się portal vehis.pl zasilany bieżącą bazą dostępnych samochodów, kalkulatory oferty leasingowej dostępne tak dla klienta jak i operatorów call center oraz zaawansowane narzędzia wielokanałowej obsługi klienta z udziałem procesu digital oraz doradcy call center. Pozyskanie klienta odbywa się w oparciu o *lead*y (dane kontaktowe) uzyskane w kanałach cyfrowych. Najważniejszym źródłem leadów jest portal vehis.pl odwiedzany przez ponad 300.000 unikalnych użytkowników). Zainteresowanie portalem wzmacniane jest poprzez precyzyjnie kierowane kampanie marketingowe, obecność w mediach, mediach społecznościowych oraz wysoką pozycję w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. Finalizowanie transakcji nabycia wraz z finansowaniem samochodu przeprowadzane jest przez ekspertów Grupy VEHIS z doświadczeniem w sprzedaży zdalnej, w tym sprzedaży

i finansowaniu samochodów. Kanał odpowiadał za ok. 4% wartości sprzedaży odpowiednio w 2023 r., ok. 9% w 2024 r. oraz ok. 14% w 1H 2025 r.

Sieć partnerska (kanał zewnętrzny) to ponad 180 partnerów. Sieć zarządzana jest przez doświadczony zespół menedżerski posiadający wieloletnie doświadczenie we współpracy z blisko 700 partnerami działającymi na rynku wsparcia przedsiębiorców w doborze finansowania nabycia samochodu. Podmiot Zabezpieczający stale rozwija potencjał sprzedażowy sieci partnerskiej dostarczając konkurencyjne produkty finansowe i zaawansowane narzędzia do ich oferowania. Kanał ten odpowiadał za ok. 64% wartości sprzedaży odpowiednio w 2023 r., ok. 37% w 2024 r. oraz ok. 32% w 1H 2025 r.

Oferta Grupy VEHIS

Zdaniem Emitenta rynek nabycia oraz finansowania samochodów i usług komplementarnych będzie ewoluował w kierunku modelu, w którym produkt samochód plus finansowanie i ubezpieczenie wraz dodatkowymi usługami związanymi z użytkowaniem samochodu, nabywane będą w jednym miejscu. Zmianie ulegać będą preferencje klientów dotyczące miejsca wyboru i nabycia samochodu. Oczekiwany jest znaczący wzrost kanałów cyfrowych i sprzedaży zdalnej. Strategia Grupy VEHIS kompleksowo odpowiada na te zmiany.



Źródło: Emitent

Oferta Grupy VEHIS z punktu widzenia klienta to:

- największy wybór samochodów wszystkich marek wraz z atrakcyjnym finansowaniem,
- łatwość znalezienia i wyboru samochodu,
- rabat na samochód (możliwość nabycia samochodu za cenę niższą od dostępnej na rynku),
- zrozumiała, prosta i elastyczna umowa finansowania nabycia samochodu,
- doskonała obsługa i pełne wsparcie w trakcie procesu wyboru i nabycia samochodu,
- pakiet ubezpieczeń na cały okres finansowania samochodu (w tym ubezpieczenia komunikacyjne i GAP)
- usługa GPS wzmacniająca ochronę samochodu przed kradzieżą, oraz pozwalająca na monitoring posiadanych pojazdów,
- wybór dogodnego sposobu zawarcia umowy oraz odbioru samochodu,
- wsparcie w serwisowaniu samochodu,
- jedna opłata za udzielenie finansowania i obsługę w trakcie całego okresu finansowania.

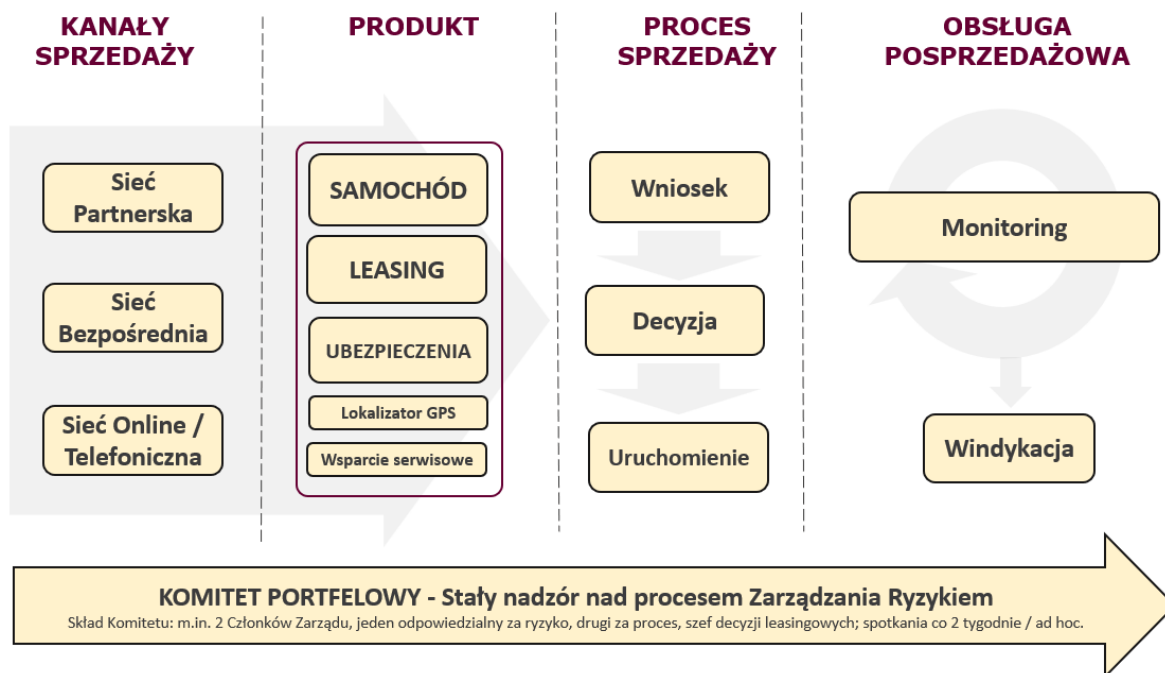
zakres obsługi	VEHIS	firmy leasingowe	firmy fleetowe	dealerzy	pośrednicy
rabat na samochód (konsumuje klient)	TAK	NIE	czasami	TAK	TAK
finansowanie	TAK	TAK	TAK	n.d.	n.d.
1 rata na finansowanie wszystkich usług	TAK	NIE	TAK	n.d.	n.d.

pakiet ubezpieczeń	TAK	czasami	TAK	TAK	n.d.
darmowe usługi (GPS, karty rabatowe)	TAK	NIE	NIE	NIE	n.d.
jedna opłata za finansowanie i obsługę	TAK	NIE	TAK	n.d.	n.d.
wartość końcowa dostosowana do wartości samochodu / niska rata	TAK	czasami	TAK	n.d.	n.d.
ryzyko wartości końcowej ponosi firma (nie klient)	NIE	NIE	TAK	n.d.	n.d.
sprzedaż on-line samochodu, finansowania wraz z procesem decyzyjnym	TAK	NIE	NIE	n.d.	n.d.
zróżnicowana oferta w zależności od wielkości klienta, wieku samochodu (inna cena)	NIE	TAK	TAK	TAK	NIE

Źródło: Emitent

Zarządzanie ryzykiem

Istotnym elementem modelu biznesowego Grupy VEHIS jest skuteczne zarządzanie ryzykiem na każdym etapie procesu sprzedaży lub obsługi klienta.



Źródło: Emitent

Produkty Grupy VEHIS oferowane są przez wykwalifikowanych doradców. Zewnętrzni partnerzy handlowi są weryfikowani przed zakwalifikowaniem do współpracy i podpisaniem umowy. Organizowane są cykliczne szkolenia produktowe dla doradców w celu zwiększania ich wiedzy i kompetencji.

Grupa dostarcza produkt w postaci pakietu samochodu, leasingu, ubezpieczenia, GPS oraz wsparcia serwisowego. Samochody osobowe i dostawcze (do 3,5t) pochodzą od autoryzowanych dilerów w Polsce. Samochód jest wysokiej jakości zabezpieczeniem (masowy środek transportu, utrzymujący przewidywalną wartość, łatwy do windykacji i wtórnej sprzedaży). Wszystkie samochody są wyposażone w GPS, zostały nabyte z adekwatnym dla dużego odbiorcy rabatem, są kompleksowo ubezpieczone i na bieżąco serwisowane.

W procesie sprzedaży występuje ograniczanie ryzyka na każdym etapie ubiegania się o leasing. Analitycy VEHIS przeprowadzają kompleksową weryfikację wiarygodności i ocenę zdolności kredytowej ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka nadużyć. Zawieranie umów poprzedza płatność za pojazd po ubezpieczeniu, GPS i akceptacji dokumentów.

W procesie obsługi posprzedażowej monitorowane są zarówno samochody jak i klienci. Codziennie monitorowana jest terminowość płatności klientów. Dodatkowo w przypadku opóźnień następuje kontrola lokalizacji pojazdów dzięki GPS montowanym w samochodach. Efektywny proces windykacji od - 3DPD (dni przeterminowania płatności) do windykacji w 35 DPD i szybkiej sprzedaży samochodu.

Ogólny nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem odbywa się poprzez Komitet Portfelowy - międzydepartamentowy zespół menedżerów odpowiedzialnych za jakość portfela i zgodność procesu z procedurami. Wśród głównych zadań Komitetu jest okresowy przegląd opóźnionych klientów i zgłoszonych prób oszustwa. Ponadto przeprowadzana jest ocena pracy handlowców/partnerów na podstawie jakości ich portfela. Komitet wydaje także rekomendacje mające wpływ na parametry produktu i politykę zatwierdzania transakcji.

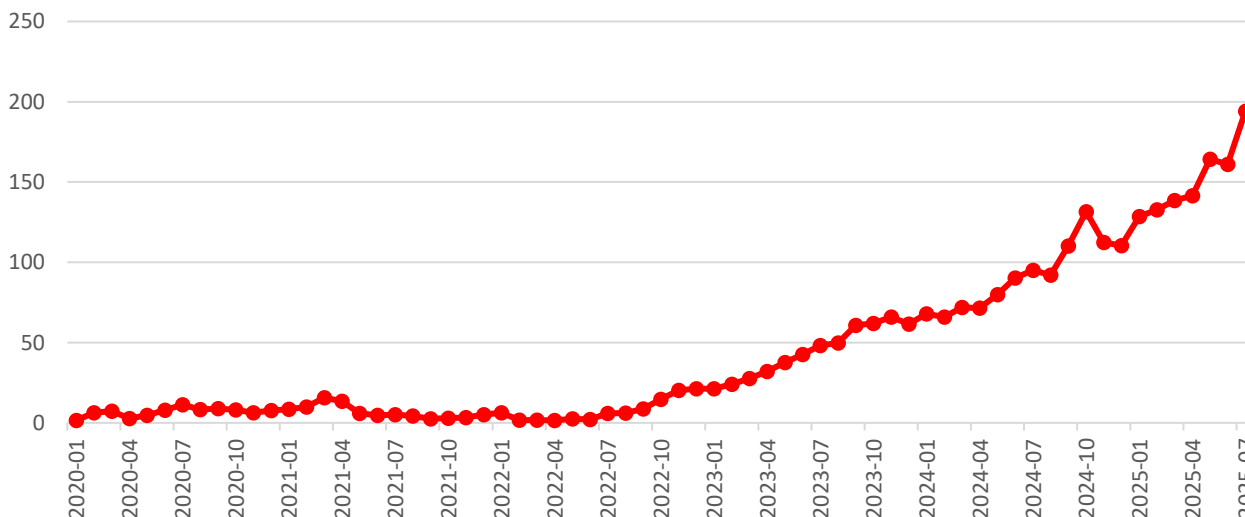
5.1.3. WARTOŚĆ FINANSOWANIA LEASINGOWEGO

Rok 2020 był pierwszym pełnym rokiem działalności Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego. Emitent (odpowiadający w ramach Grupy VEHIS za udzielanie finansowania leasingowego) zawarł w 2020 r. umowy finansowania o wartości 81 mln zł. Lata 2021 i 2022 nie przyniosły istotnego wzrostu wartości zawartych umów leasingowych, co było związane z wydłużonym okresem pozyskania finansowania zewnętrznego w otoczeniu kryzysu COVID-19, a także agresji zbrojnej Rosji na Ukrainę. Reinwestycja uzyskiwanych wpływów oraz inne mniejsze źródła finansowania obcego nie pozwalały na realizację wyższych wolumenów.

Kamieniem milowym w rozwoju Emitenta było pozyskanie finansowania w formie sekurytyzacji (szerszy opis w pkt 5.1.4 Prospektu) z limitem do kwoty 1,28 mld zł od Santander i Goldman Sachs, które począwszy od września 2022 r. pozwoliło na zwiększenie miesięcznych wolumenów zawartych transakcji leasingowych i tym samym wzrost skali działalności, który jest kluczowy dla uzyskania pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej. Wartość zawartych umów leasingu w 2023 r. wyniosła 534 mln zł, wobec 93 mln zł w 2022 r.

Wzrost ten był kontynuowany 2024 r. W maju 2024 r. do podmiotów finansujących dołączył Jefferies (w miejsce Goldman Sachs), we wrześniu 2024 r. zwiększony został limit finansowania do 1,86 mld zł. Ponadto, Emitent w 2024 r. pozyskał w emisjach obligacji 84 mln zł, co posłużyło na objęcie obligacji junior w SPV. W drugiej połowie 2024 r. miesięczne wolumeny zawartych umów leasingu przekroczyły 100 mln zł miesięcznie, a łączna wartość zawartych umów leasingu w całym 2024 r. wyniosła 1 099 mln zł.

Miesięczna wartość finansowania w formie leasingu (mln zł)



Źródło: Emitent

W maju 2025 r. Banco Santander podjął decyzję o podwyższeniu limitu transzy senioralnej w ramach transakcji sekurytyzacyjnej do kwoty 1750 mln zł, co pozwoli na dalsze zwiększanie wolumenów leasingu.

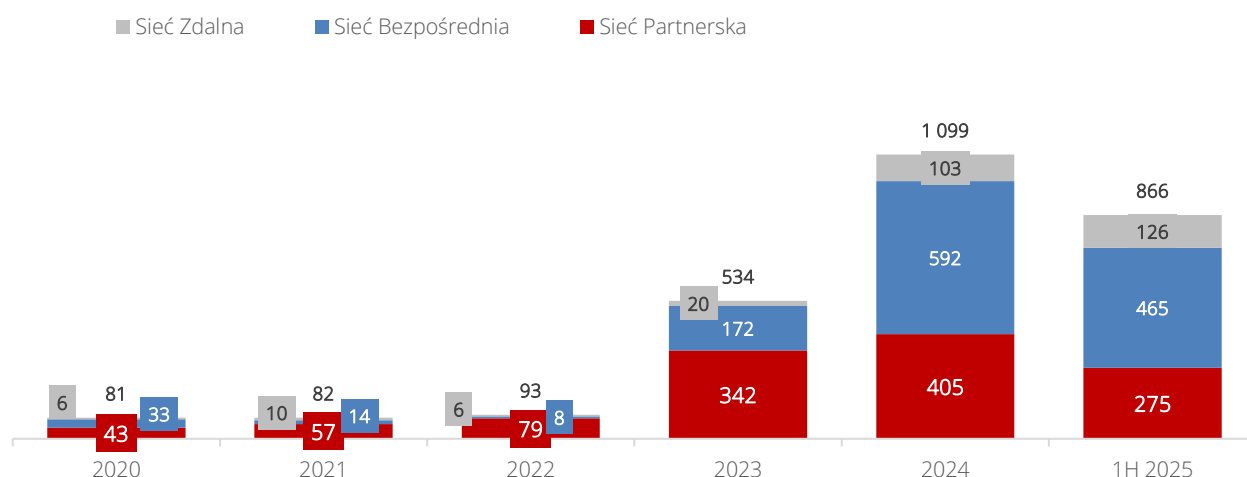
Po pierwszych 6 miesiącach 2025 r. wolumen finansowania wynosi blisko 867 mln zł, co stanowi wzrost o 94% r/r.

W lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule warehouse financing opisaną w pkt 5.1.4.

Prospektu. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowała zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach transakcji *warehouse financing*, dając Emitentowi możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności leasingowej, co powinno być widoczne w przyszłych wolumenach udzielonego finansowania w formie leasingu. W samym lipcu 2025 r. wartość zawartych umów leasingu wyniosła 194,2 mln zł. (+104% r/r).

Najważniejszym kanałem dystrybucji wg rocznych wolumenów sprzedaży była do 2023 r. sieć partnerska, która w 2023 r. osiągnęła udział 64%. Sieć bezpośrednia odpowiadała za 32% sprzedaży leasingu, a sieć sprzedaży zdalnej 4%. W 2024 r. proporcje odwróciły się na korzyść sieci bezpośredniej i osiągnęły 54% udziału w sprzedaży, sieć partnerska odpowiadała za 37% wolumenu. Zauważalny jest też wzrost sieci sprzedaży zdalnej do 9% nowej sprzedaży. Po pierwszym półroczu 2025 r. sieć bezpośrednia odpowiadała za 54% sprzedaży, sieć partnerska za 32%, a sieć zdalna za 14%.

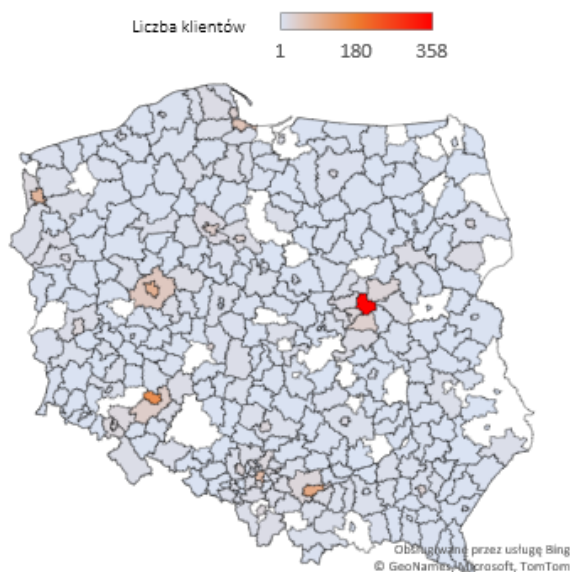
Roczna wartość finansowania w podziale na kanały sprzedaży (mln zł)



Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono kilka statystyk portfela leasingowego na koniec czerwca 2025 r.:

Lokalizacja klientów VEHIS - liczba klientów na obszarze



Portfel leasingowy VEHIS według typu klienta

Forma prawna :	% portfela
os. fizyczna prow. dział gosp.	50,0%
spółka z o.o.	33,6%
osoba fizyczna	10,3%
spółka komandytowa	2,2%
spółka cywilna	1,6%
spółka akcyjna	1,1%
spółka jawna	0,7%
fundacja	0,2%
spółka komandytowo-akcyjna	0,1%
spółka partnerska	0,0%
spółdzielnia	0,0%

Koncentracja dłużnika (TOP10)

Koncentracja dłużnika (TOP10)	% portfela
1	0,23%
2	0,22%
3	0,21%
4	0,21%
5	0,21%
6	0,20%
7	0,19%
8	0,17%
9	0,14%
10	0,13%
TOP10	1,89%

Źródło: Emitent

Struktura klientów VEHIS według branży biznesowej

Branża	% portfela
G. HANDEL HURTOWY I DETALICZNY; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	16,2%
F. BUDOWNICTWO	15,6%
H. TRANSPORT I GOSPODARKA MAGAZYNOWA	11,8%
KONSUMENT	10,3%
M. DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA	9,2%
N. DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE USŁUG ADMINISTROWANIA I DZIAŁALNOŚĆ WSPIERAJĄCA	6,9%
C. PRZETWÓRSTWO PRZEMYSŁOWE	6,4%
Q. OPIEKA ZDROWOTNA I POMOC SPOŁECZNA	3,8%
J. INFORMACJA I KOMUNIKACJA	3,5%
I. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZAKWATEROWANIEM I USŁUGAMI GASTRONOMICZNYMI	3,1%
L. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	2,5%
S. POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	2,4%
K. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA I UBEZPIECZENIOWA	2,0%
A. ROLNICTWO, LEŚNICTWO, ŁOWIECTWO I RYBACTWO	1,8%
R. DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z KULTURĄ, ROZRYWKĄ I REKREACJĄ	1,6%
P. EDUKACJA	1,3%
O. ADMINISTRACJA PUBLICZNA I OBRONA NARODOWA; OBOWIĄZKOWE ZABEZPIECZENIE SPOŁECZNE	0,8%
E. DOSTAWA WODY; GOSPODAROWANIE CIEKAMI I ODPADAMI	0,5%
D. WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ	0,3%
B. GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	0,0%

Źródło: Emitent

Głównym klientem dla Grupy VEHIS są jednoosobowe działalności gospodarcze (50,0%) oraz spółki z o.o. (33,6%). Osoby fizyczne nie prowadzące działalności gospodarczej odpowiadają za 10,3% transakcji.

Emitent udziela finansowania klientom na terenie całego kraju, charakteryzuje je duże rozproszenie geograficzne. Naturalnie największa koncentracja przypada na większe ośrodki miejskie, gdzie jest więcej zarejestrowanych działalności gospodarczych.

Dostrzegalny jest brak koncentracji w portfelu leasingowym – największy udział pojedynczego podmiotu w całym portfelu wynosi 0,23%, a łączny udział największych dziesięciu klientów to 1,89% portfela.

W zakresie struktury branżowej za największy odsetek udzielonych leasingów odpowiada handel detaliczny i hurtowy (16,2% portfela), następnie budownictwo (15,6%) oraz transport (11,8%). Pozostałe branże mają udział poniżej 10%.

Emitent finansuje samochody osobowe (ok. 82% portfela) jak i dostawcze do 3,5t (ponad 18%). Podobnie wyglądają statystyki w zakresie stanu pojazdu – nowe samochody stanowią ok. 77,5% transakcji, a używane ok. 22,5%. Udział pojazdów z silnikiem benzynowym stanowi ponad 50% transakcji, z silnikiem typu diesel 42,1%, a pozostałe kilka procent stanowią pojazdy hybrydowe oraz elektryczne. Średni okres trwania leasingu wynosi ok. 53 miesiące.

Zdaniem Zarządu Emitenta taka dywersyfikacja geograficzna i branżowa znacząco zmniejsza ryzyko na całym portfelu.

5.1.4. SEKURYTYZACJA

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.

W sierpniu 2022 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych do wysokości 1 280 mln zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – 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 (SPV). SPV została utworzona przez TMF Administration Services Limited z siedzibą w Irlandii pełniącą w transakcji sekurytyzacyjnej rolę Corporate Services Provider, odpowiedzialną za księgową i rozliczeniową obsługę spółki specjalnego przeznaczenia. SPV jest podmiotem niezależnym od Emitenta oraz Nuwo.

Emitent nie sprawuje kontroli ani też współkontroli nad SPV. Emitent także nie wywiera znaczącego wpływu na tę jednostkę. SPV nie jest powiązana z funduszem Enterprise Investors.

W maju 2024 do podmiotów inwestujących dołączył Jefferies Financial Group Inc., zastępując w całości Goldman Sachs Asset Management Private Credit.

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

- 1 750 mln zł od Santander tytułem finansowania w ramach transzy senioralnej
- 360 mln zł od Jefferies tytułem finansowania w ramach transzy mezzanine.

Najistotniejszymi elementami transakcji sekurytyzacyjnej Emitenta są:

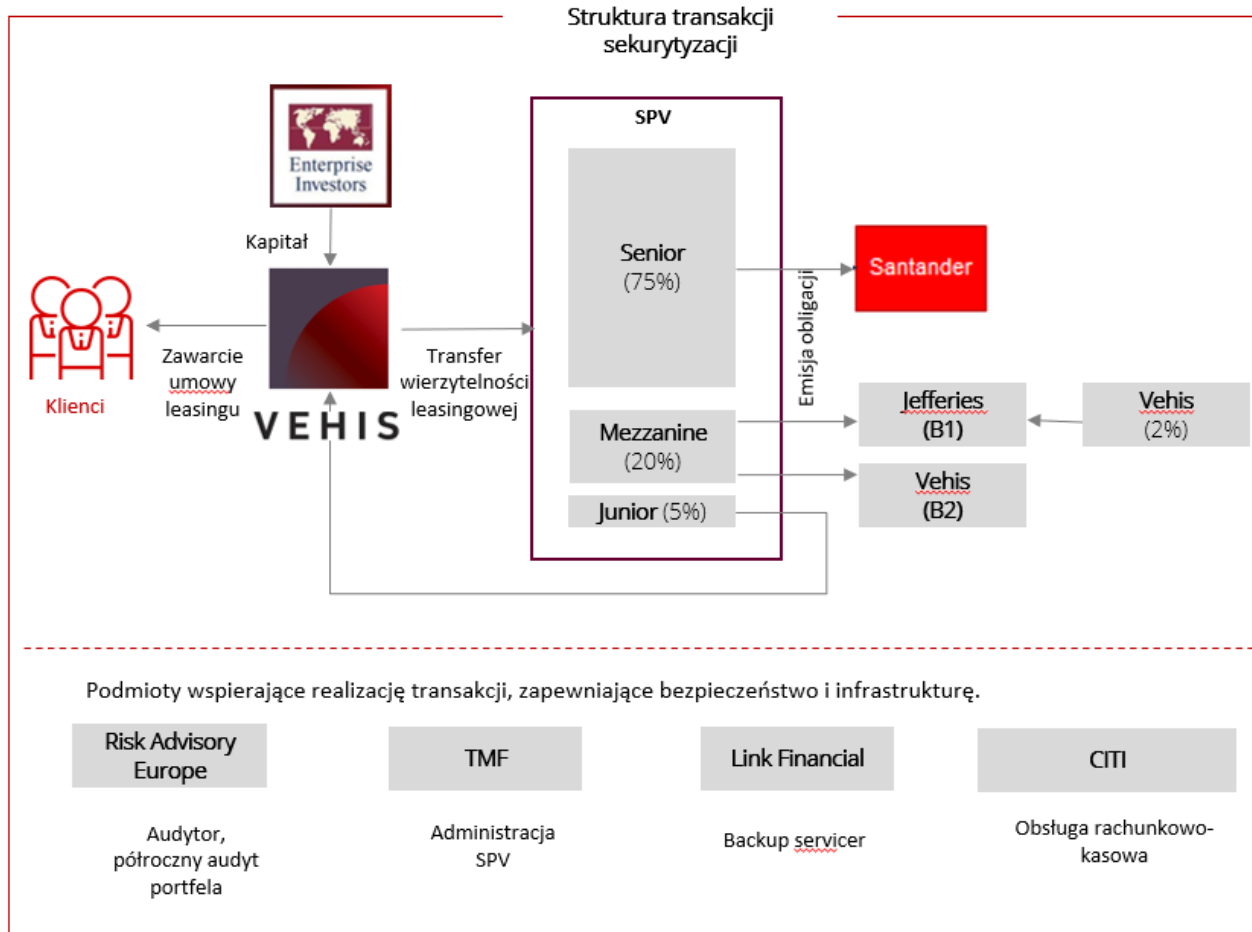
- Emitent udziela finansowania swoim klientom końcowym, poprzez zawieranie z nimi umów leasingu.
- Wierzytelności wynikające z umów leasingu są sprzedawane do spółki celowej SPV.
- Pomimo sprzedaży wierzytelności Emitent wykonuje czynności serwisowe w stosunku do sprzedanego portfela wierzytelności, a więc działa jak strona umów leasingu w stosunku do klientów.
- Emitent jest beneficjentem wyniku SPV po obsłudze kosztów transz finansowania (przysługuje mu marża odsetkowa na rachunkach SPV).
- SPV finansuje zakup wierzytelności leasingowych poprzez emisję instrumentów dłużnych (obligacji), które są podzielone na 3 grupy:

- Senior / Obligacje Klasy Senior (najmniejsze ryzyko) stanowiące 75% portfela leasingowego, te instrumenty dłużne są obejmowane przez Santander,
- Mezzanine / Obligacje Klasy B (średnie ryzyko) stanowiące 20% portfela leasingowego, te instrumenty dłużne są obejmowane przez podmiot wskazany przez Jefferies (instrumenty oznaczane jako Obligacje Klasy B1, bezpośrednim nabywcą obligacji serii B1 jest spółka specjalnego przeznaczenia działająca pod firmą Polish Auto Leases (PALS) No. 1 Designated Activity Company, która została utworzona przez Corporation Service Company pełniącą rolę Corporate Services Provider (odpowiedzialną za księgową i rozliczeniową obsługę spółki specjalnego przeznaczenia) wyłącznie w celu obsługi finansowania obligacji mezzanine B1. Jedynymi aktywami spółki są należności od SPV z tytułu objętych przez PALS obligacji B1, a jedynymi pasywami są zobowiązania wobec Emitenta z tytułu wyemitowanych obligacji. PALS nie jest powiązana z Jefferies.

PALS sprzedaje swoje obligacje Emitentowi, który odsprzedaże je za 90% ich wartości nominalnej do spółki z grupy Jefferies na mocy zawartej pomiędzy stronami umowy (Emitent zachowuje równocześnie prawa do odkupu sprzedanych wierzytelności również za 90% ich wartości nominalnej). W ten sposób Emitent uzyskuje środki na sfinansowanie obligacji mezzanine w wysokości 18% obligacji wyemitowanych przez SPV (90% z 20% udziału). Pozostałe 2% obligacji wyemitowanych przez SPV (10% z 20% udziału) pochodzą ze środków własnych Emitenta. W ten sposób Emitent finansuje pośrednio zakup transzy mezzanine odpowiadający 2% portfela leasingowego, a od 2025 r. obejmowane bezpośrednio również przez Emitenta (instrumenty oznaczane jako Obligacje Klasy B2, które są równorzędne do serii B1). Maksymalna kwota w ramach obligacji serii B1 wynosi na Dzień Prospektu 400 mln zł, z czego 360 mln zł stanowi limit przyznany przez Jefferies, a pozostała kwota 40 mln zł jest/będzie sfinansowana ze środków Emitenta. Maksymalna kwota w ramach obligacji serii B2 jest na Dzień Prospektu zdefiniowana na poziomie 380 mln zł;

- Junior / Obligacje Klasy S (największe ryzyko) stanowiące 5% portfela leasingowego, te instrumenty dłużne są obejmowane przez Emitenta.
- Warunkiem uruchamiania kolejnych transz finansowania jest obejmowanie przez Emitenta podporządkowanej transzy obligacji (transzy junior). Emitent finansuje transzę junior z własnych środków jak również ze środków zewnętrznych, w tym z emisji obligacji.
- Obligacje emitowane przez SPV 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 SPV oparte jest o stawkę WIBOR 1M lub WIBOR 3M oraz marżę.
- W transakcję sekurytyzacji zaangażowane są zewnętrzne podmioty, które są odpowiedzialne za bezpieczeństwo transakcji oraz obsługę operacyjną, w tym: Risk Advisory Europe (audytor, półroczny audyt portfela), 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 serwis).

Na poniższej grafice przedstawiono schemat transakcji sekurytyzacji według stanu na Dzień Prospektu:



Źródło: Emitent

Podstawowym ryzykiem takiej transakcji sekurytyzacyjnej jest brak spłaty wierzytelności leasingowych, przy czym istotne jest, że:

- Ryzyko braku spłaty zadłużenia jest konsumowane w następującej kolejności:
 - W pierwszej kolejności, wzrost ryzyka powoduje spadek dodatniego salda odsetkowego przekazywanego do Emitenta (Emitentowi przysługuje marża odsetkowa 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 Emitenta cechuje się bardzo wysoką jakością. Ze statystyk szkodowości (danych historycznych i aktualnych informacji rynkowych, a także bieżących parametrów portfela leasingowego Emitenta) dla portfela wierzytelności Emitenta wynika, że 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%.
- Emitent finansuje tylko samochody osobowe i dostawcze do 3.5t:
 - Jest to wysokiej jakości zabezpieczenie (środek transportu, utrzymujący przewidywalną wartość, łatwy do windykacji i remarketingu).
 - Samochody zawsze wyposażone w GPS, zakupione często z rabatem, kompleksowo ubezpieczone i poparte wsparciem serwisowym.

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

Saldo na dzień	31.12.2024 r.	30.06.2025 r.	04.07.2025 r.*	31.08.2025 r.*
Obligacje senior	1 054 mln zł	1 500 mln zł	474 mln zł	724 mln zł
Obligacje mezzanine	281 mln zł	401 mln zł	126 mln zł	190 mln zł
Wartość umów sprzedanych do SPV	1 669 mln zł	2 396 mln zł	600 mln zł	867 mln zł
Aktualne saldo portfela leasingowego w SPV	1 309 mln zł	1 858 mln zł	543 mln zł	783 mln zł

*Źródło: Emitent; *stan z uwzględnieniem dokonanej sekurytyzacji publicznej w dniu 4.07.2025 r. opisanej szczegółowo w pkt 5.1.4.1.*

W tzw. okresie dostępności transakcji sekurytyzacyjnych, 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 transakcji sekurytyzacyjnych rozpocznie się okres amortyzacji portfela leasingowego w SPV. 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.

W przyszłości Emitent rozważy podjęcie działań, które mogą skutkować wydłużeniem okresu dostępności (możliwości reinwestycji wolnych środków w nowe umowy leasingowe zamiast spłaty finansowania w ramach sekurytyzacji) lub sprzedaży portfela SPV do innego odbiorcy (np. do innej spółki celowej w podobnym modelu współpracy z instytucjami finansowymi).

Schemat przepływów środków pieniężnych w SPV (w zależności od jego statusu)

Emitent po otrzymaniu od leasingobiorcy środków z tytułu zapłaty raty umowy leasingowej, która uprzednio została sprzedana do SPV, przekazuje je po rozliczeniu takiej zapłaty na rachunek transakcyjny należący do SPV. Wpłaty środków z umów leasingu dzielone są na potrzeby obsługi transakcji SPV na dwa strumienie – płatności z tytułu odsetek oraz z tytułu kapitału.

Wpłaty dokonywane na rachunek transakcyjny SPV są rozliczane raz w miesiącu (na koniec miesiąca następującego po miesiącu, w którym te wpłaty są dokonywane) w następujący sposób:

a) w okresie dostępności:

- część odsetkowa wpłat przeznaczana jest na zapłatę inwestorom odsetek od wyemitowanych obligacji,
- część kapitałowa wpłat przekazywana jest na rachunek inwestycyjny SPV, z którego w kolejnym okresie wykorzystywana jest do zapłaty do Emitenta za kolejne sprzedawane wierzytelności.

W teoretycznym przypadku, gdyby wartość wierzytelności do nabycia była niższa niż wartość środków na koncie do obsługi kapitału środki przeznaczone zostaną na wykupienie *pari passu* do salda odpowiedniej części transzy obligacji senior i mezzanine (serie te traktowane są równorzędnie w tym przypadku). Zaistnienie tej sytuacji mogłoby nastąpić w przypadku drastycznego ograniczenia wolumenu umów leasingowych sprzedawanych przez Emitenta na rzecz SPV lub sprzedaży części portfela SPV do innego podmiotu (np. innej struktury sekurytyzacyjnej). W sytuacji gdyby doszło w tym trybie do całkowitego wykupienia serii senior i mezzanine środki będą następnie przeznaczone na wykup obligacji junior.

b) w okresie amortyzacji:

- część odsetkowa wpłat przeznaczana jest na zapłatę inwestorom odsetek od wyemitowanych obligacji.
- część kapitałowa wpłat przeznaczana jest na amortyzację wyemitowanych w okresie dostępności obligacji.

Spłaty kapitału uzyskiwane przez SPV z portfela umów leasingowych będą służyć w pierwszej kolejności wykupowi obligacji senioralnych nabytych przez Santander (transza obligacji senior 75%). Następnie planowany jest wykup obligacji mezzanine nabytych przez Jefferies oraz Emitenta (transza obligacji mezzanine 20%). Pozostałe środki zostaną przeznaczone na wykup obligacji junior nabytych przez Emitenta (transza obligacji junior 5%).

Należy zwrócić uwagę, że w okresie amortyzacji spłata kapitału transzy mezzanine posiadanych przez Emitenta nastąpi po całkowitym wykupieniu obligacji senior. Biorąc pod uwagę udział transzy senior w finansowaniu oraz rozkład płatności z tyt. umów leasingu (istotna płatność balonowa przy wykupie umowy leasingowej) należy liczyć się z tym, że środki na spłatę kapitału transzy mezzanine pojawiałyby się systematycznie szacunkowo między 3 a 5 rokiem od wejścia SPV w okres amortyzacji (na Datę Prospektu - od 31 lipca 2027 r.). Ewentualne wydłużenie wejścia w życie okresu amortyzacji, które ekonomicznie jest korzystne dla Emitenta (wydłużenie dostępności źródła finansowania portfela leasingowego), dodatkowo opóźni potencjalny moment wykupienia obligacji mezzaninowych posiadanych przez Emitenta. Biorąc pod uwagę fakt, że Obligacje emitowane w ramach Prospektu będą miały prawdopodobnie okres 3-4 lat znacząca część kapitału tych emisji lub ich całość zapadać będzie przed momentem umorzenia lub upływnienia obligacji mezzaninowych przez SPV na rzecz Emitenta. W konsekwencji obligacje mezzanine nabyte ze środków z emisji obligacji Prospektowych i stanowiące zabezpieczenie Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych nie będą gotówkowo stanowiły w pełni źródła spłaty obligacji wyemitowanych w oparciu o Prospekt. W takim przypadku źródło wykupu Obligacji stanowić mogą nadwyżki finansowe z działalności Emitenta lub środki pozyskane z kolejnych Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych.

Poza spłatą części kapitałowej transzy obligacji junior (co może mieć miejsce do ok. 5 lat od zakończenia okresu rewolwingowego (odnawialnego) uwzględniając okres życia umów leasingowych) Emitent na bieżąco jako jej posiadacz jest uprawniony do odsetek wypłacanych od tej transzy przez SPV oraz do nadwyżki gotówkowej generowanej po stronie SPV, o ile nie nastąpią określone w umowie SPV zdarzenia kredytowe. Na Datę Prospektu aktualna wartość nadwyżki wynosi ok. 11 mln zł.

W przypadku wystąpienia i trwania określonych zdarzeń kredytowych środki pieniężne generowane w SPV z umów leasingu lub ze sprzedaży praw do tych umów będą przeznaczane z wyższym priorytetem na rzecz całkowitej spłaty obligacji transzy senior. Dopiero po całkowitym obsłużeniu wierzytelności z tytułu kapitału i odsetek od transzy senior środki będą przeznaczane *pari passu* na rzecz posiadaczy obligacji mezzanine. Zaistnienie tych zdarzeń w szczególności oznacza również wstrzymanie zasadniczego źródła obsługi odsetek od obligacji mezzaninowych, w szczególności zgodnie z Umową SPV Emitent, jako posiadacz transz obligacji mezzaninowych będzie miał wstrzymane płatności z tytułu oprocentowania i kapitału tych instrumentów do momentu całkowitej spłaty inwestorów obligacji transzy senior.

Emitent wskazuje, że w oparciu o historyczną i bieżącą współpracę ze stronami umów SPV, w tym poziomu realizacji parametrów szkodowości portfela leasingowego SPV, odpowiednie wywiązywania się z obowiązków sprawozdawczych czy wdrażanie uwag Audytora SPV ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia ww. zdarzeń w przyszłości jako bardzo niskie.

5.1.4.1. SEKURYZACJA PUBLICZNA

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 sekurytyzację 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). SPV2 jest podmiotem niezależnym od Emitenta oraz Nuwo. Emitent nie sprawuje kontroli ani też współkontroli nad SPV. Emitent także nie wywiera znaczącego wpływu na tę jednostkę.

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). Obligacje oferowane inwestorom senioralnym i mezzaninowym uzyskały rating od niezależnych agencji i zostały dopuszczone do publicznego obrotu na giełdzie papierów wartościowych w Dublinie. Dokumentacja transakcyjna dla publicznej transakcji sekurytyzacyjnej (w tym prospekt) udostępniona jest na stronie www.vehis.pl/securitization w języku angielskim.

Portfel umów sprzedanych do SPV2 sfinansowany został w drodze emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 379 mln zł podzielonych na trzy transze:

- transza klasy A (najmniejsze ryzyko) – obligacje o wartości nominalnej 1 061,5 mln zł (637 mln zł transzy A1 oraz 424,5 mln zł transzy A2), stanowiąca 76,98% objęta została przez Europejski Bank Inwestycyjny oraz Banco Santander S.A.

- transza klasy B (średnie ryzyko) - obligacje o wartości nominalnej 213,5 mln zł, stanowiąca 15,48% objęta została przez Banco Santander S.A.
- transza klasy Z (największe ryzyko) - obligacje o wartości nominalnej 104 mln zł, stanowiąca 7,54% objęta została przez Emitenta.

Transze objęte przez Banco Santander uzyskały gwarancję Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego. Portfel sprzedanych umów uzyskał ratingi uznanych międzynarodowych agencji ratingowych: S&P Global Ratings oraz Scope Ratings. Obligacje klasy A1 oraz A2 uzyskały ocenę ratingową na poziomie AA- od agencji S&P Global Ratings oraz na poziomie AA+ od agencji Scope Ratings. Obligacje klasy B uzyskały ocenę ratingową na poziomie BB zarówno od agencji S&P Global Ratings jak i agencji Scope Ratings. Obligacje klasy Z nie podlegały ocenie ratingowej.

Środki uzyskane przez SPV2 zostały przeznaczone na:

- zakup od Emitenta wierzytelności leasingowych o wartości nominalnej 1 356,6 mln zł, w skład których weszło 11.987 umów leasingu,
- utworzenie po stronie SPV2 rezerwy w wysokości 22,3 mln zł (rezerwa na niespłacone umowy oraz ewentualne niedobory środków na spłatę odsetek od obligacji klasy A i B).

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 (przysługuje mu marża odsetkowa 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 SPV/ powiernik danych) Citibank, N.A. London Branch (depozytariusz, agent zabezpieczenia, obsługa rachunkowo-kasowa) oraz Link Financial (zastępczy serwis).

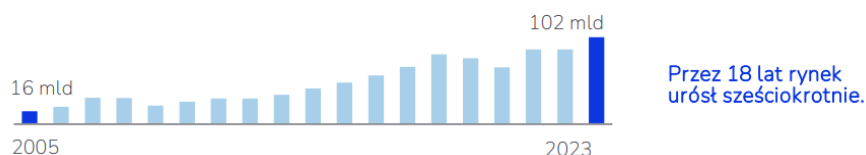
Dla sekurytyzacji publicznej nie przewidziano okresu rewolwingowego, transakcja od początku znajduje się w fazie amortyzacji. Final Maturity Date dla transakcji przypada na dzień 25 lipca 2033 roku.

Cały portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule *warehouse financing* opisanej w pkt 5.1.4. 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.

5.1.5. OTOCZENIE RYNKOWE

Rynek samochodowy w Polsce w 2024 roku wykazywał pozytywną tendencję, zarówno w zakresie rejestracji nowych pojazdów, jak i w obszarze leasingu. Ceny nowych samochodów nie wykazywały tak silnej dynamiki jak w 2023, szczególnie w drugiej połowie roku. Rynek kontynuował dynamiczny wzrost. Rynek leasingu w okresie 2005-2023 urósł sześciokrotnie i widoczna jest kontynuacja trendu dalszego szybkiego wzrostu.

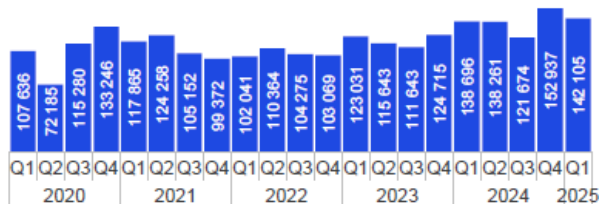
Na przestrzeni ostatnich 18 lat wartość rynku leasingu w Polsce konsekwentnie rośnie. Od 2005 r. rynek urósł sześciokrotnie (średnio o 10,8% r/r)², a negatywny wpływ COVID-19 został odrobiony do końca 2021 r.



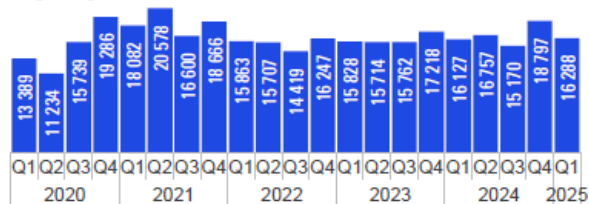
Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

W 2024 roku w Polsce zarejestrowano 551,6 tys. samochodów osobowych, co stanowi wzrost o 16,1% w porównaniu z rokiem 2023. Prognoza IBRM SAMAR na 2025 rok zakłada rejestrację około 570 tys. samochodów osobowych. W 1Q 2025 r. zarejestrowano 142,1 tys. pojazdów (+2,5% r/r).

 **142,1** (+2,5%)



 **16 288** (+1%)



Źródło: Raport kwartalny PZPM i KPMG „Branża motoryzacyjna” Edycja Q1/2025

Rejestracje dokonywane przez klientów instytucjonalnych w 2024 r. wyniosły 376,4 tys. pojazdów, co oznacza wzrost o 9,3% w porównaniu do 2023 roku. W przypadku klientów indywidualnych zarejestrowano 175 tys. nowych pojazdów osobowych, co stanowi wzrost o 34% w porównaniu z rokiem poprzednim. W 1Q 2025 r. nabywcy instytucjonalni zarejestrowali 92,4 tys. pojazdów (-1,6% r/r), a nabywcy indywidualni 49,7 tys. pojazdów (+10,9% r/r).

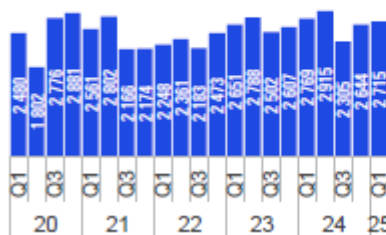
Dla samochodów dostawczych dane dostarczane przez Instytut SAMAR wskazują, że liczba rejestracji za cały 2024 rok wyniosła niecałe 67 tysięcy, co oznacza wzrost o 3,6% w porównaniu z 2023 rokiem. Prognoza na rok 2025 r. zakłada rejestrację 67,5 tys. sztuk. W 1Q 2025 r. zarejestrowano 16,3 tys. pojazdów (+1% r/r).

Średnia cena sprzedaży nowych samochodów osobowych w Polsce przekroczyła po raz pierwszy próg 190 tys. zł. Według danych Instytutu SAMAR w kwietniu 2025 roku średnia cena wyniosła blisko 194 tys. zł. Tempo podwyżek jest znaczące, jeszcze na początku 2020 roku za nowe auto płacono w Polsce średnio 113 tys. zł. Rekordowe ceny w salonach mogą świadczyć nie tyle o podwyżkach, co bogaceniu się Polaków, a przynajmniej ich części. Obecnie już za ponad 1/4 rejestracji nowych aut w Polsce odpowiadają pojazdy marek premium (w kwietniu było to aż 26,5 proc.). Oznacza to, że firmy (przeszło 7 na 10 nowych aut w Polsce kupowanych jest przez klientów biznesowych) coraz częściej sięgają po droższe samochody licząc na ich wyższe wartości rezydualne przy odsprzedaży.

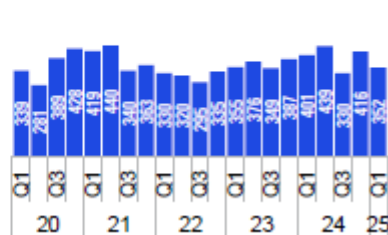
Warto zauważyć, że w począwszy od 2025 roku następuje większa dynamika wzrostu cen samochodów, głównie z powodu podwyżek norm emisji CO₂ i kar. Od 1 stycznia 2025 roku w Unii Europejskiej weszły w życie zaostrzone limity emisji spalin dla nowych pojazdów osobowych i lekkich pojazdów dostawczych. Zgodnie z regulacjami CAFE (Corporate Average Fuel Economy), średnia emisja CO₂ dla nowych samochodów osobowych nie może przekraczać 93,6 g/km. Dotychczasowy limit wynosił 95 g/km. Producenci są zmuszeni płacić karę w wysokości 95 euro za każdy gram CO₂ powyżej limitu, co przekłada się na znaczący wzrost cen aut. Dodatkowo, w maju 2025 roku wprowadzono formalnie normę Euro 7, która ma na celu dalsze ograniczenie emisji szkodliwych substancji, takich jak tlenki azotu (NO_x) i cząstki stałe. Jej wdrożenie odbywa się w etapach (od 2026 do 2029) co może powodować dalszy wzrost cen aut w kolejnych latach.

Dynamika rejestracji nowych samochodów osobowych w Polsce w 2024 roku znacząco przekroczyła średnią unijną. Rejestracje nowych aut osobowych w Polsce wzrosły o 16,1% w porównaniu do wzrostu o 0,8% w całej Unii Europejskiej. W przypadku samochodów dostawczych, Polska odnotowała wzrost o 3,6%, podczas gdy średni wzrost w UE wyniósł 8,3%. W 1Q 2025 r. w całej Unii Europejskiej zarejestrowano o 1,9% mniej pojazdów osobowych oraz 12,2% mniej pojazdów dostawczych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

 **2715,0** (-1,9%)

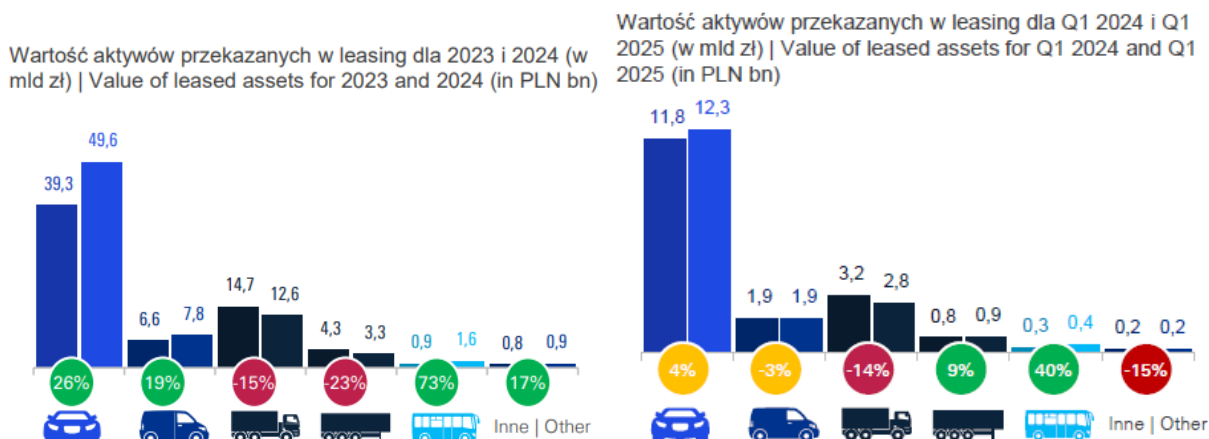


 **352,5** (-12,2%)



Źródło: Raport kwartalny PZPM i KPMG „Branża motoryzacyjna” Edycja Q1/2025

Wartość samochodów osobowych oraz dostawczych przekazanych w leasing w 2024 roku wyniosła 57,4 miliarda złotych, co stanowi wzrost o 25% w porównaniu z rokiem poprzednim. Co trzeci nowy samochód osobowy i co drugi nowo rejestrowany samochód dostawczy w Polsce jest rejestrowany na firmę leasingową.



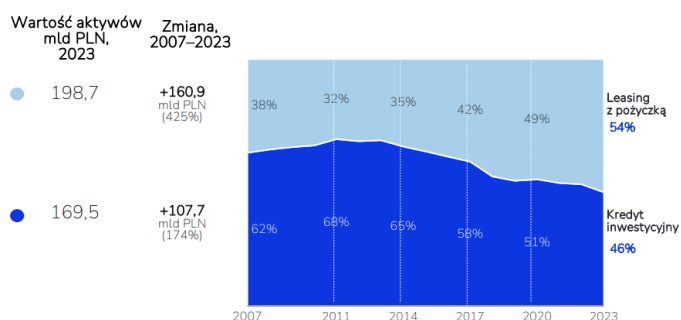
Źródło: Raport kwartalny PZPM i KPMG „Branża motoryzacyjna” Edycja Q4/2024 oraz 1Q/2025

Leasing jest popularnym narzędziem finansowym, zwłaszcza wśród małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP). Statystyki wskazują, że historycznie co trzecie MŚP korzystało z leasingu, a obecnie jedna na cztery firmy decyduje się na tę formę finansowania. Główne czynniki wpływające na wybór leasingu to: konkurencyjna oferta cenowa, efektywność podatkowa, elastyczność, wysoka jakość obsługi klienta oraz możliwość prowadzenia negocjacji cenowych.

Leasing finansowy, odgrywa szczególną rolę w strukturze rynku. W 2022 roku stanowił on aż 83,2% wszystkich umów leasingowych, a leasing operacyjny był wybierany w 16,2% przypadków. Czas trwania umowy leasingowej najczęściej wynosi 2–5 lat (79,3% wszystkich umów), natomiast umowy długoterminowe (ponad 5 lat) stanowiły 13,2%, a krótkoterminowe (do 2 lat) – 7,5%.

Leasing w Polsce umacnia swoją pozycję jako preferowana forma finansowania środków trwałych. Od 2021 roku leasing jest bardziej popularny niż kredyt inwestycyjny jako źródło finansowania.

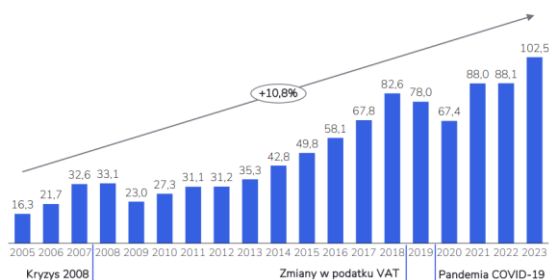
Struktura finansowanych ruchomych środków trwałych (leasing, pożyczka leasingowa oraz kredyt inwestycyjny) w latach 2007–2023 (PLN oraz %)¹



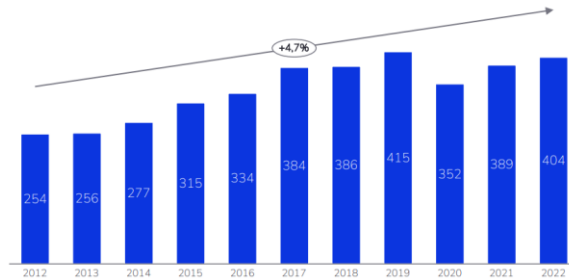
Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

Polska, z rocznym wzrostem rynku leasingu o 10,8%, rozwija się szybciej niż rynek europejski, który rośnie średnio o 4,74% rocznie. Polska jest obecnie piątym co do wielkości rynkiem leasingu w Europie, z udziałem wynoszącym około 5%.

Wartość nowych sfinansowanych aktywów w leasing i pożyczkę leasingową w Polsce, 2005–2023, mld PLN¹



Wartość nowych sfinansowanych aktywów w latach 2012–2022 dla Europy, mld EUR²

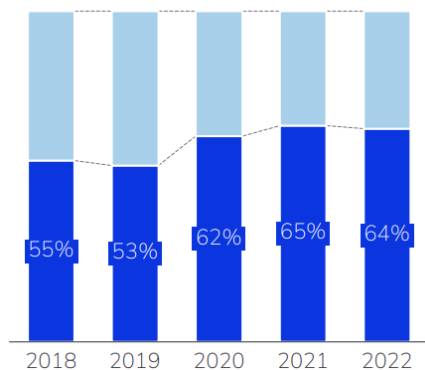


Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

Dodatkowo, Polska ma najwyższy udział leasingu w finansowaniu ruchomości w Europie, wynoszący 44%, podczas gdy średnia europejska to 26%. W innych dużych gospodarkach europejskich ten wskaźnik wynosi: Wielka Brytania – 40%, Francja – 33%, Niemcy – 25%, Włochy – 20%, Hiszpania – 19%.

Rynek firm leasingowych konsolidował się w ostatnich latach. 10 największych firm leasingowych zwiększyło swój udział przychodów operacyjnych w całym rynku z 53% w 2019 do 64% w 2022. Może to sugerować, iż mniejsze podmioty rynku leasingowego zostały mocniej dotknięte skutkami pandemii Covid-19.

Przychody operacyjne 10 największych firm leasingowych (w danym roku) jako procentowy udział w całym rynku, 2018–2022³



Jednocześnie na polskim rynku zwiększa się znaczenie największych firm. W okresie 2018–2022 udział rynkowy 10 firm z najwyższymi przychodami operacyjnymi wzrósł o prawie 10 p.p.

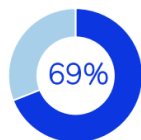
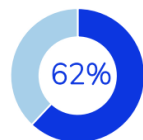
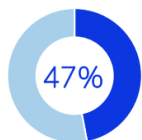
Skokową zmianę w strukturze odnotowano między 2019 a 2020 r., co sugeruje, że skutkami pandemii COVID-19 bardziej dotknięte zostały firmy leasingowe nieklasyfikujące się do 10 największych firm.

Po 2020 r. przychody analizowanych spółek ustabilizowały się na nowym poziomie.

Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

Polska konsekwentnie zajmuje pierwsze miejsce w Europie pod względem liczby małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) korzystających z leasingu. W badaniu z grudnia 2023 roku 38% polskich MŚP zadeklarowało korzystanie z leasingu, podczas gdy średnia w UE wynosiła tylko 20%. W Niemczech wskaźnik ten wynosił 28%, we Francji – 20%, w Hiszpanii – 13%, a we Włoszech – 8%.

MŚP to fundament polskiej gospodarki² i jednocześnie główny odbiorca produktów leasingowych. Również dla MŚP leasing stanowi preferowaną formę finansowania działalności.



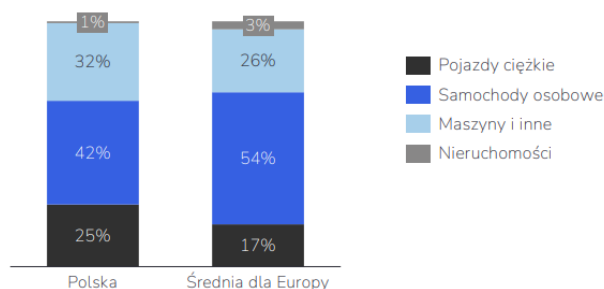
Leasing zapewnia polskim przedsiębiorstwom elastyczność, korzystne warunki finansowe, efektywność podatkową oraz łatwy dostęp do wymaganych aktywów, dlatego przedsiębiorcy chętnie korzystają z tej formy finansowania.

Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

Udział samochodów w rynku leasingu i pożyczki w Polsce w 2022 roku wyniósł 42%, co jest niższym wynikiem w porównaniu do średniej europejskiej (54%). W Niemczech ten wskaźnik wynosił 63%, a w Szwajcarii i Wielkiej Brytanii

ok. 70%. Jest to związane przede wszystkim z tym, że polski rynek leasingu konsumenckiego (w tym dla samochodów osobowych) nie jest rozwinięty na takim poziomie jak w opisywanych krajach.

Struktura aktywów finansowanych leasingiem w Polsce różni się od średniej dla Europy¹.



Źródło: Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę Raport opracowany przez ZPL oraz EY Parthenon

Rynek leasingu pozostaje kluczowym narzędziem finansowym dla firm, zwłaszcza małych i średnich przedsiębiorstw, które preferują tę formę finansowania. Polska jest jednym z liderów europejskich w zakresie leasingu, zarówno pod względem wartości rynku, jak i liczby MŚP korzystających z tej formy finansowania.

Według danych ZPL w 2024 r. cały rynek finansowania pojazdów lekkich (osobowe oraz dostawcze do 3,5t) osiągnął wartość 57,4 mld zł, z czego pojazdy osobowe stanowiły 49,6 mld zł (+26,3% r/r), a dostawcze do 3,5t 7,8 mld zł (+19,1% r/r). W 1Q 2025 r. cały rynek finansowania pojazdów lekkich (osobowe oraz dostawcze do 3,5t) osiągnął wartość 14,2 mld zł, z czego pojazdy osobowe stanowiły 12,3 mld zł (+4,2% r/r), a dostawcze do 3,5t 1,9 mld zł (-3,1% r/r). W 2024 r. udział Emitenta w finansowaniu leasingiem samochodów do 3,5 tony wyniósł szacunkowo 1,91% (1099 mln zł), a w 1Q 2025 r. 2,82% (400 mln zł). Z jednej strony pokazuje to, że przestrzeń do wzrostu skali jest dalej bardzo duża, a z drugiej widać, że Grupa VEHIS w skali całego rynku staje się zauważalnym graczem.

Rynek usług leasingowych oraz usług CFM (Car Fleet Management) charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Największe podmioty z branży usług leasingowych powiązane są kapitałowo z instytucjami bankowymi. Wśród 10 największych firm pod względem ilości oraz wartości oddanych pojazdów osobowych w roku 2024 nie ma żadnego podmiotu niepowiązanego z bankiem, a Grupie VEHIS przychodzi konkurować ze spółkami leasingowymi należącymi do największych grup bankowych działających na polskim rynku (np. PKO Leasing, Europejski Fundusz Leasingowy, mLeasing, Santander Leasing czy ING Lease). Powyższe powiązania pozwalają konkurencji na pozyskiwanie relatywnie taniego finansowania.

5.2. PODSTAWY WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent oceniając swoją pozycję konkurencyjną i rynek, na którym prowadzi działalność, opiera się na następujących artykułach / źródłach:

- Publikacje Instytutu Badań Rynku Motoryzacyjnego SAMAR w zakresie rynku motoryzacyjnego;
- Raporty PZPM i KPMG „Branża motoryzacyjna” w zakresie rynku motoryzacyjnego;
- Raporty Związku Polskiego Leasingu w zakresie rynku leasingu pojazdów;
- Raport „Leasing na ścieżce transformacji 30 lat napędzamy gospodarkę” raport opracowany przez Związek Polskiego Leasingu oraz EY Parthenon.

Emitent potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

6.1. KRÓTKI OPIS GRUPY EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent jest podmiotem bezpośrednio zależnym od Nuwo S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Nuwo S.a.r.l. jest jednym wspólnikiem Emitenta. Nuwo S.a.r.l. jest również jednym wspólnikiem Vehis sp. z o.o.

Większościowym udziałowcem Nuwo S.a.r.l. jest fundusz Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 82,00% udziałów Nuwo S.a.r.l.

Emitent posiada 100% udziałów VEHIS FIN2 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. VEHIS FIN2 sp. z o.o. obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej.

Emitent oraz VEHIS sp. z o.o. nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem VEHIS sp. z o.o., jak również VEHIS sp. z o.o. nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości.

6.2. WSKAZANIE UZALEŻNIENIA EMITENTA OD INNYCH PODMIOTÓW W RAMACH GRUPY Z WYJAŚNIENIEM TEJ ZALEŻNOŚCI

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Nuwo S.a.r.l. posiadająca 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Nuwo S.a.r.l. sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Emitentem. Opis kontroli sprawowanej przez tę spółkę nad Emitentem został zawarty w pkt 10 Prospektu Podstawowego.

Podmiotem kontrolującym Emitenta pośrednio jest Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 84,06% udziałów Nuwo S.a.r.l.

Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest PEF GP S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który jest uprawniony do wykonywania 100% głosów. Natomiast podmiotem, który posiada 96% akcji Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest Polish Enterprise Fund VIII, L.P. z siedzibą w George Town (Kajmany).

Struktura powiązań pomiędzy Emitentem oraz podmiotami kontrolującymi została przedstawiona na wykresie zamieszczonym w pkt 10.1 na str. 49 Prospektu.

W skład Grupy VEHIS wchodzi VEHIS sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której większościowym wspólnikiem jest Nuwo S.a.r.l. a także spółka zależna VEHIS sp. z o.o. - VEHIS Partner sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której jedynym wspólnikiem jest VEHIS sp. z o.o.

Emitent oraz VEHIS sp. z o.o. nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem VEHIS sp. z o.o., jak również VEHIS sp. z o.o. nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości.

Emitent ściśle współpracuje z VEHIS sp. z o.o. Na podstawie umowy o współpracy gospodarczej, opisanej w pkt 13.1. Prospektu Podstawowego, VEHIS sp. z o.o. prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta. VEHIS sp. z o.o. świadczy dla Emitenta m.in. usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu.

7. INFORMACJE O TENDENCJACH

7.1. OPIS WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN

7.1.1. OPIS WSZELKICH ISTOTNYCH NIEKORZYSTNYCH ZMIAN W PERSPEKTYWACH EMITENTA OD DATY OSTATNIEGO OPUBLIKOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZBADANEGO PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe, tj. 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w perspektywach Emitenta.

7.1.2. OPIS WSZELKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY ZA OKRES OD KOŃCA OSTATNIEGO OKRESU OBROTOWEGO, W ODNIESIENIU DO KTÓREGO OPUBLIKOWANO INFORMACJE FINANSOWE, DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Po dniu bilansowym 31.12.2024 r.:

- W dniu 8 stycznia 2025 r. pozyskał kredyt odnawialny do kwoty 20 mln zł., a w dniu 22 maja 2025 r. zawarty został aneks podwyższający limit kredytu do kwoty 50 mln zł.
- W dniu 14.02.2025r. Walne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Emitenta tj. spółkę NUWO Sarl za wartość 34.425.777 zł. Kwoty należne z tytułu podwyższenia kapitału zostały potrącone z zobowiązaniami Spółki NUWO Sarl z tytułu udzielonych pożyczek, w równowartości 34.425.777 zł.
- W dniu 31 marca 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii G o wartości 42,9 mln zł.
- W dniu 16 maja 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii H o wartości 34,2 mln zł.
- W maju 2025 r. Banco Santander podjął decyzję o podwyższeniu limitu transzy senioralnej w ramach transakcji sekurytyzacyjnej do kwoty 1750 mln zł.
- W lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule warehouse financing opisanej w pkt 5.1.4. Prospektu. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowała zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach transakcji *warehouse financing*, dając Emitentowi możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności leasingowej.

7.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W CIĄGU BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Poniżej zostały przedstawione czynniki (w podziale na czynniki zewnętrzne i wewnętrzne) mogące mieć istotny wpływ na Emitenta oraz Grupę VEHIS oraz branżę w której prowadzi działalność:

Czynniki zewnętrzne

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Rozwój działalności operacyjnej oraz wyniki finansowe są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i od sytuacji finansowej klientów Grupy VEHIS. Stabilny lub rosnący wzrost gospodarczy sprzyja inwestycjom firm, co zwiększa popyt na leasing. Szczególnie istotna dla Grupy VEHIS jest koniunktura gospodarcza w segmencie jednoosobowych działalności gospodarczych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

2. Wysokość stóp procentowych

Wysokie stopy procentowe mogą podnosić koszty finansowania leasingu, co wpływa na jego atrakcyjność. Spadek stóp procentowych może zachęcić firmy do nowych inwestycji w środki transportu i zaciągania tego typu zobowiązań, co będzie korzystne dla Grupy VEHIS.

3. Konkurencja ze strony innych podmiotów

Tempo rozwoju Grupy VEHIS jest po części uzależnione od działań podmiotów konkurencyjnych. Należy podkreślić, że rynek leasingu jest zdominowany przez duże grupy bankowe oraz spółki od nich bezpośrednio lub pośrednio zależne, dysponujące o wiele większym zapleczem kapitałowym od Emitenta.

4. Regulacje prawne i podatkowe

Czynnikiem, który wpływa na każdy rodzaj prowadzonej działalności są zmiany w prawodawstwie dotyczące danego rynku. Perspektywy Grupy VEHIS są uzależnione m.in.: od korzystnych przepisów dotyczących odliczania kosztów leasingu od podatku dochodowego; zmian w prawie podatkowym dotyczącym leasingu; zmian w polityce środowiskowej, gdzie ewentualne wsparcie dla leasingu pojazdów elektrycznych i innych ekologicznych rozwiązań może przyciągnąć większą liczbę klientów.

Czynniki wewnętrzne

1. Kontynuacja rozwoju Grupy VEHIS

Grupa VEHIS koncentruje swoje działania na dalszym rozwoju oferty produktowej, rozwoju współpracy z importerami samochodów oraz dealerami. Grupa posiada przewagi konkurencyjne w postaci kompleksowego produktu dostępnego w jednej umowie łączącego nabycie nowego samochodu, leasing, ubezpieczenie, monitoring GPS i wsparcie serwisowe oraz autorski produkt finansowy umożliwiający prosty i szybki proces finansowania, dostępny w 100% online.

2. Dostęp do finansowania

Dynamiczny rozwój Grupy VEHS w ostatnich latach był możliwy dzięki pozyskaniu finansowania w formie sekurytyzacji. Przedłużenie umowy z dotychczasowymi partnerami, dalsze zwiększanie limitów finansowania lub zwiększanie grona partnerów finansujących może być istotne dla dalszego rozwoju Grupy.

3. Zarządzanie ryzykiem

Istotna w działalności Grupy VEHS jest ocena zdolności do spłaty zadłużenia leasingowego przez klientów, w tym doskonalenie modeli kredytowych. Lepsze narzędzia oceny ryzyka pozwalają unikać nieściągalnych należności i wpływają na wyniki finansowe Emitenta.

8. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Emitent nie zamieścił w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

9. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

9.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORCZYCH

9.1.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Grzegorz Tracz – Prezes Zarządu

Jan Bujak – Członek Zarządu

Marek Dwornik – Członek Zarządu

Ireneusz Meller – Członek Zarządu

Jacek Paślawski – Członek Zarządu

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Zarządu Emitenta jest siedziba Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek z Grupy VEHS i ich podmiotów zależnych

9.1.2. ORGAN NADZORCZY

Organem Nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Schabowski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Osiejuk – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Rady Nadzorczej jest Warszawa.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Emitenta zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek z Grupy VEHS i ich podmiotów zależnych.

9.2. KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Według wiedzy Emitenta nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a innymi obowiązkami oraz interesami osobistymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

10. GŁÓWNI WSPÓLNICY

10.1. INFORMACJE CZY BEZPOŚREDNIM LUB POŚREDNIM WŁAŚCIELEMI EMITENTA JEST INNY PODMIOT BĄDŹ CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO KONTROLOWANY PRZEZ INNY PODMIOT ORAZ WSKAZANIE TEGO PODMIOTU, KTÓRY JEST WŁAŚCIELEMI EMITENTA LUB KTÓRY GO KONTROLUJE, A TAKŻE OPIS CHARAKTERU KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

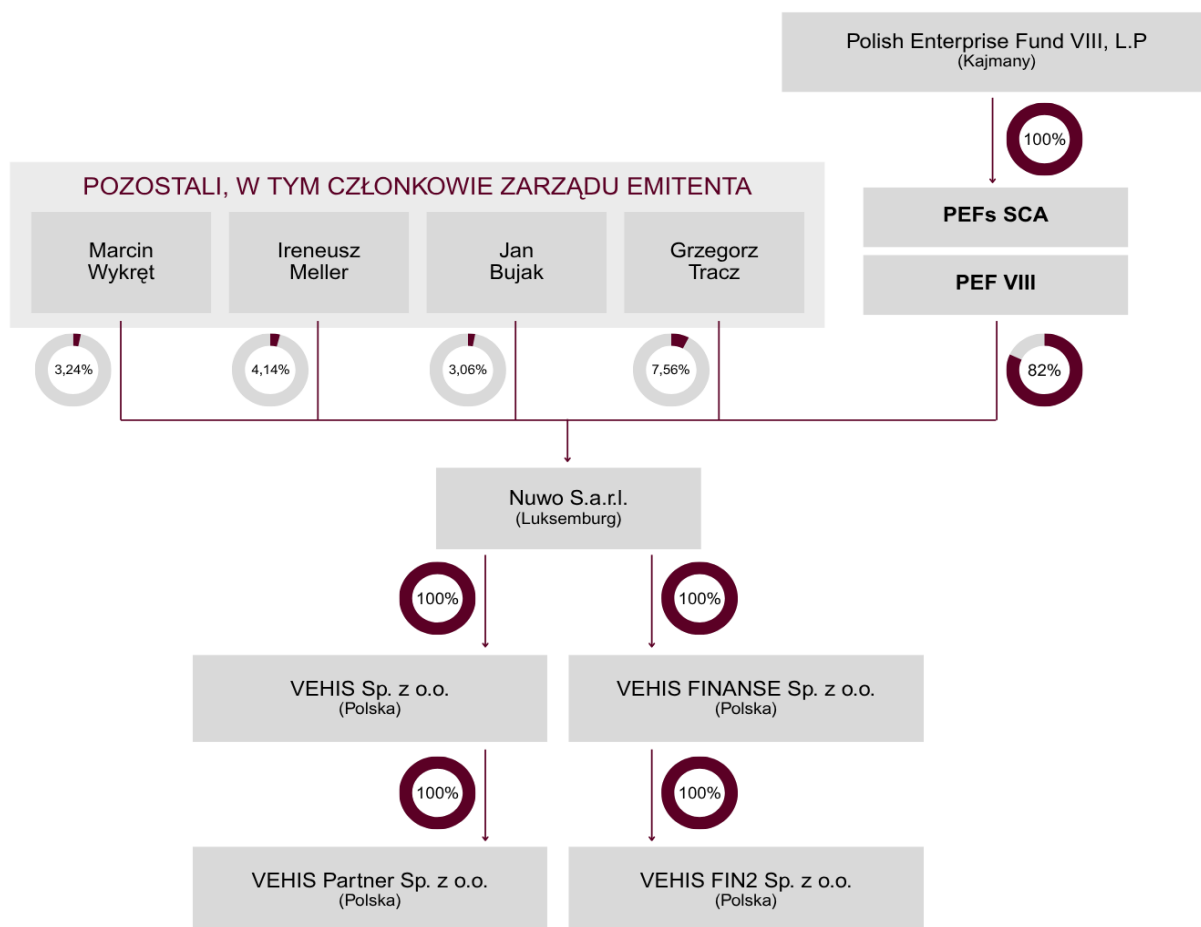
Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Nuwo S.a.r.l., która jest jedynym udziałowcem Emitenta i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta, dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Nuwo S.a.r.l. sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Emitentem. Kontrola wykonywana przez Nuwo S.a.r.l. nad Emitentem jest kontrolą kapitałową. Ponadto, Nuwo S.a.r.l. wywiera decydujący wpływ na obsadzanie organów Emitenta.

Podmiotem kontrolującym Emitenta pośrednio jest Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 82% udziałów Nuwo S.a.r.l. Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest PEF GP S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który jest uprawniony do wykonywania 100% głosów. Natomiast podmiotem, który posiada 96% akcji Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest Polish Enterprise Fund VIII, L.P. z siedzibą w George Town (Kajmany). Struktura powiązań pomiędzy Emitentem oraz podmiotami kontrolującymi została przedstawiona na wykresie zamieszczonym poniżej.

Pomiędzy Nuwo S.a.r.l. a Emitentem nie zostały zawarte żadne umowy regulujące zarządzanie Emitentem lub przekazywanie przez niego zysku.

Nie istnieją żadne szczególne wewnętrzne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli Nuwo S.a.r.l. nad Emitentem. Gwarancją nienadużywania kontroli Nuwo S.a.r.l. nad Emitentem są przepisy polskiego prawa regulujące zasady odpowiedzialności deliktowej, odszkodowawczej oraz nakładające odpowiedzialność karną i cywilną za działania na szkodę spółki.



Źródło: Emitent

10.2. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

11. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

11.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Do Prospektu zostały włączone przez odniesienie następujące sprawozdania finansowe:

Historyczne Informacje Finansowe Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 września 2025 r. dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/9i7olvRBk5BxsZklAznlvQoFJH4ghKYA3p1nDxJf.pdf>

11.2. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2024 zbadanych przez biegłego rewidenta, Emitent nie opublikował śródrocznych informacji finansowych.

11.3. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Emitenta sporządzonych za okresy od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. i od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 września 2025 r. zostało włączone przez do Prospektu przez odniesienie i dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/KYLIAHn2MvYlzaICRDiIWgJ5dl610aMQ0bDBmT1X.pdf>

11.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Emitent oświadcza, że według jego wiedzy, w okresie ostatnich 12 miesięcy nie były oraz że w chwili obecnej nie są prowadzone żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Na potrzeby Prospektu Podstawowego, za postępowania istotne, które mogły mieć lub miały wpływ na sytuację finansową Emitenta zostają uznane postępowania, których wartość (określana w odniesieniu do wartości pojedynczego postępowania) przekracza 10% wartości przychodów netto ze sprzedaży Emitenta wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego.

11.5. KOMENTARZ DO WYBRANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA

Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024
Aktywa trwałe, w tym:	478,6	1094,1
Aktywa finansowe (leasing finansowy)	476,9	1088,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5	5,3
Aktywa obrotowe, w tym:	173,3	445,0
Zapasy	1,1	0,4
Należności krótkoterminowe, w tym:	35,1	73,6
- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	21,2	34,9
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	136,5	370,3
- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14,3	30,1
- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	96,4	320,2
- Środki pieniężne	25,8	20,0

Aktywa razem 651,9 1539,1

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta

Wartość aktywów Emitenta na koniec grudnia 2024 r. wyniosła 1539,1 mln zł, co stanowi wzrost o 136% w porównaniu do końca 2023 r. Jest to związane z dynamicznym rozwojem Emitenta i rosnącą skalą zawieranych umów leasingowych. Wartość portfela netto umów leasingowych w aktywach Emitenta na koniec grudnia 2024 r. wyniosła 1408,8 mln zł, z czego 1088,6 mln zł było w pozycji aktywów trwałych, a 320,2 mln zł w aktywów obrotowych. Aktywa te obejmują należności z tytułu umów leasingu, klasyfikowanych do celów bilansowych jako leasing finansowy (zgodnie z art. 3 ust.4 ustawy o rachunkowości). Aktywa te obują również należności zbyte w ramach sekurytyzacji. 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. Portfel umów leasingowych stanowi 92% aktywów Emitenta.

Ponadto, Emitent posiada pożyczki udzielone do Podmiotu Zabezpieczającego o wartości 30,1 mln zł na koniec grudnia 2024 r. (14,3 mln zł na koniec 2023 r.).

Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024
Kapitał Własny	46,0	49,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	1489,4
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	1302,3
Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	51,4
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	498,1	1250,9
- kredyty i pożyczki	8,0	4,2
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	84,4
- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	1,3
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	1161,1
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	186,9
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	60,6
- inne	0,0	1,6
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	35,6	126,3
- kredyty i pożyczki	18,2	6,4
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	2,2	2,1
- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,0	1,3
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	0,0	55,3
- Z tytułu dostaw i usług.	3,8	14,5
Pasywa razem	651,9	1539,1
Dług brutto*	562,6	1312,2
Dług netto*	536,8	1296,0
Dług netto/Kapitał Własny*	11,7	26,1
Kapitał zainwestowany przez udziałowca (Kapitał Własny + pożyczki od Nuwo)*	88,1	101,1
Dług netto bez pożyczek od Nuwo/ Kapitał zainwestowany przez udziałowca*	5,6	12,3

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta; *APM

Na dzień 31.12.2024 r. wartość kapitału własnego Emitenta wyniosła 49,7 mln zł (46 mln zł w 2023 r.). Dodatkowo, Emitent miał udzielone pożyczki od udziałowca, spółki Nuwo w wysokości 51,4 mln zł (42,1 mln zł rok wcześniej), a sumaryczny udział kapitału własnego i pożyczek od Nuwo wyniósł 101,1 mln zł (88,1 mln zł na koniec 2023 r.).

Ponadto, Emitent finansuje się za pomocą zewnętrznych źródeł, których wartość na koniec 2024 r. wyniosła 1312,2 mln zł (562,6 mln zł na koniec 2023 r.) i obejmowała: kredyty w wysokości 10,6 mln zł (26,2 mln zł przed rokiem), obligacje o wartości 86,5 mln zł (6,4 mln zł na koniec 2023 r.), faktoring o saldzie 2,6 mln zł (5,7 mln zł na koniec 2023 r.), zobowiązania z tyt. sekurytyzacji w wysokości 1216,4 mln zł (482,2 mln zł przed rokiem) oraz pożyczki od Nuwo opisane powyżej.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycena zobowiązań z tytułu sekurytyzacji (1216,4 mln zł na koniec grudnia 2024 r.) stanowi sumę zobowiązań SPV z tytułu obligacji do Santander (1054 mln zł) oraz obligacji do Jefferies (281 mln zł) pomniejszoną o środki zgromadzone na rachunkach SPV oraz wycenę zobowiązań metodą zamortyzowanego kosztu.

Emitent posiada krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek powiązanych w wysokości 60,6 mln zł na koniec grudnia 2024 r. (30 mln zł na koniec 2023 r.), które dotyczą zobowiązań wobec Podmiotu Zabezpieczającego., 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.

Dług netto (po uwzględnieniu środków pieniężnych) wyniósł na koniec 2024 r. 1296 mln zł, co stanowi wzrost z 536,8 mln zł na koniec 2023 r. Wzrost zadłużenia jest związany z dynamicznym rozwojem działalności Emitenta z wykorzystaniem mechanizmu sekurytyzacji, który został opisany w pkt 5.1.4. Prospektu.

Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	42,9	118,1
Sprzedaż produktów	42,7	117,8
Sprzedaż towarów i usług	0,2	0,2
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	6,1	17,6
Usługi obce	5,0	16,1
Wartość sprzedanych towarów i usług	0,2	0,2
Zysk (strata) ze sprzedaży	36,8	100,5
Pozostałe przychody operacyjne	7,2	22,0
Pozostałe koszty operacyjne	4,7	13,0
Zysk z działalności operacyjnej	39,4	109,4
Przychody finansowe	11,3	1,9
Koszty finansowe, w tym:	48,3	107,1
- Odsetki	46,5	101,5
- Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1,8	5,6
Zysk brutto	2,4	4,2
Zysk netto	2,0	3,7
marża netto*	4,7%	3,1%

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta; *APM

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 118,1 mln zł w 2024 r. (42,9 mln zł przed rokiem). Źródłem przychodów Emitenta jest część odsetkowa rat leasingu wyceniana efektywną stopą procentową, uwzględniająca rozliczane przez okres umowy przychody prowizyjne (prowizje pobierane do klientów i finansowane w umowie) oraz koszty pośrednictwa. Przychody z tych umów są rozpoznawane w okresie ich trwania (głównie 4 i 5 lat).

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 17,6 mln zł w 2023 r. (6,1 mln zł przed rokiem). Są to głównie usługi obce.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2024 r. 22,0 mln zł (7,2 mln zł przed rokiem). 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 towarzystw ubezpieczeniowych, koszty napraw samochodów (szkody częściowe).

Przychody finansowe wyniosły 1,9 mln zł w 2023 r. (11,3 mln zł przed rokiem). Do maja 2024 r. Goldman Sachs finansował transze mezzanine pośrednio, udzielając pożyczki Emitentowi. Przychody finansowe wynikały z odsetek od transz mezzaninowych, które prawnie do maja 2024 r. były w posiadaniu Emitenta.

Koszty finansowe wyniosły 107,1 mln zł w 2023 r. (48,3 mln zł przed rokiem). Pozycje kosztów finansowych (odsetki) obejmują przede wszystkim koszty finansowe związane z sekurytyzacją wyceniane efektywną stopą procentową jak również obejmowały do maja 2024 r. koszty pożyczki od Goldman Sachs udzielonej Emitentowi, pod refinansowanie transzy mezzanine objętej przez inwestora. Aktualizacja wartości aktywów finansowych oznacza szkodowość na odzyskach na posiadanym portfelu leasingowym. 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).

Zysk netto Emitenta wyniósł 3,7 mln zł w 2024 r. (2,0 mln zł przed rokiem), a rentowność netto wyniosła 3,1% w 2024 r. (4,7% w 2023 r.). Dzięki efektowi dźwigni operacyjnej i finansowej obserwowany jest znaczący wzrost zysku netto, a celem Emitenta jest także poprawa marży netto w kolejnych okresach.

11.6. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

Emitent informuje, że w okresie od 31 grudnia 2024 r. do Daty Prospektu wystąpiły następujące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta:

- W dniu 8 stycznia 2025 r. pozyskał kredyt odnawialny do kwoty 20 mln zł, w dniu 22 maja 2025 zawarty został aneks do umowy podwyższający limit kredytu do kwoty 50 mln zł.
- W dniu 14.02.2025r. Walne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Emitenta tj. spółkę NUWO Sarl za wartość 34.425.777 zł. Kwoty należne z tytułu podwyższenia kapitału zostały potrącone z zobowiązaniami Spółki NUWO Sarl z tytułu udzielonych pożyczek, w równowartości 34.425.777 zł.
- W dniu 31 marca 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii G o wartości 42,9 mln zł.
- W dniu 16 maja 2025 r. Emitent przydzielił 3-letnie obligacje serii H o wartości 34,2 mln zł.
- W maju 2025 r. Banco Santander podjął decyzję o podwyższeniu limitu transzy senioralnej w ramach transakcji sekurytyzacyjnej do kwoty 1750 mln zł.
- W lipcu 2025 r. Emitent pozyskał finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule warehouse financing opisaną w pkt 5.1.4. Prospektu. 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.

12. DODATKOWE INFORMACJE

12.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 682.500 (słownie: sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące) złotych i dzieli się na 13.650 (słownie: trzynaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 50,00 (słownie: pięćdziesiąt) złotych każdy udział.

Wszystkie udziały Emitenta zostały w pełni opłacone.

12.2. AKT ZAŁOŻYCIELSKI I UMOWA SPÓŁKI

Na dzień zatwierdzania Prospektu Emitent zarejestrowany jest w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000791146.

Podstawowa działalność Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu polega na finansowaniu samochodów do 3,5T w formie leasingu dla podmiotów gospodarczych i konsumentów.

Działalność Emitenta sklasyfikowana według PKD wskazana została w § 3 aktu założycielskiego Emitenta oraz § 7 Umowy Spółki, która stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

13. ISTOTNE UMOWY EMITENTA ORAZ PODMIOTU ZABEZPIEZAJĄCEGO

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które nie zostały zawarte w normalnym toku działalności Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego działalności (mogą spowodować powstanie zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego do wypełniania swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy), to jest: (i) umowy, których wartość stanowi co najmniej 10%

wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu (ii) umowy Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Emitenta lub odpowiednio Podmiotu Zabezpieczającego istotne z innych względów.

Umowy istotne zostały podzielone na pięć podstawowych grup:

- umowy współpracy,
- umowy finansowania,
- emisje obligacji,
- umowy zabezpieczeń,
- umowy związane z sekurytyzacją.

13.1. UMOWY WSPÓŁPRACY

Umowa współpracy gospodarczej z dnia 30 grudnia 2020 r. zawarta przez Emitenta z VEHIS sp. z o.o. oraz porozumienie rozliczeniowe z dnia 31 grudnia 2024 r.

Na mocy umowy VEHIS sp. z o.o. („VEHIS”) zobowiązał się m.in. do wsparcia Emitenta w zakresie: realizacji strategii biznesowej Emitenta, w tym strategii długoterminowej i działań bieżących; tworzenia i rozliczania dokumentów finansowych Emitenta, rozwijania relacji z partnerami, kontrahentami, klientami; do zorganizowania na rzecz Emitenta, przy wykorzystaniu posiadanych przez VEHIS struktur i zasobów, w tym zasobów ludzkich: procesu oceny zdolności leasingowej potencjalnych klientów Emitenta i finansowanych ruchomości, dystrybucji produktów i usług Emitenta, w tym pośredniczenia w imieniu i na rzecz Emitenta w zawieraniu umów dotyczących produktów i usług oferowanych przez Emitenta (umów produktowych); wykonywania obowiązków, w tym administracyjnoprawnych, związanych z nabywaniem przez Emitenta pojazdów mechanicznych; zapewnienia świadczenia na rzecz Emitenta usług GPS związanych w ruchomościami Emitenta oddawanymi w leasing; obsługi należności Emitenta, w tym ich windykacji; obsługi procesu sprzedaży wierzytelności Emitenta; obsługi umów ubezpieczenia zawartych przez Emitenta; bieżącej obsługi przedsiębiorstwa Emitenta. Za świadczone usługi VEHIS przysługuje określone w umowie wynagrodzenie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron umowy może ją wypowiedzieć z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy dojdzie do wskazanych w Umowie naruszeń obowiązków VEHIS wynikających z Umowy.

W dniu 31 grudnia 2024 r. Emitent oraz VEHIS zawarły porozumienie o wzajemnych rozliczeniach, na mocy którego VEHIS zobowiązał się, że w okresie 1 stycznia 2024 r. do końca 2025 r. VEHIS będzie dopłacał Emitentowi 36% kosztu odsetkowego tytułem pozyskanego przez Emitenta finansowania zewnętrznego z przeznaczeniem na zakup pojazdów będących przedmiotem zawieranych przez Emitenta umów leasingu, wykazany w rachunku zysków i strat Emitenta w danym miesiącu kalendarzowym.

13.2. UMOWY FINANSOWANIA

Umowa finansowania wierzytelności z dnia 21 stycznia 2022 r. zawarta przez Emitenta z Faktoria sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Umowa określa zasady finansowania przez Faktoria sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Faktoria”) wierzytelności przysługujące Emitentowi z tytułu umów leasingu samochodów oraz cesji tych wierzytelności na rzecz Faktorii, a także administrowania tymi wierzytelnościami.

Na mocy tej umowy Faktoria udziela Emitentowi odnawialnego finansowania do łącznej maksymalnej kwoty 50.000.000,00 zł („Limit Finansowania”), a Emitent dokonał na rzecz Faktoria cesji wskazanych w umowie wierzytelności pieniężnych z umów leasingu w łącznej kwocie 55.201.346,73 zł („Wierzytelności”). Faktoria udziela finansowania do wysokości 84% sumy Wierzytelności, jednak nie więcej niż do kwoty Limitu Finansowania. Wierzytelności w części, w której nie są finansowe przez Faktoria stanowią zabezpieczenie wierzytelności Faktoria wynikających z umowy. Emitent pozostaje leasingodawcą w ramach umów leasingu, z których wierzytelności zostały cedowane na rzecz Faktoria, własność przedmiotów leasingu przysługuje Emitentowi, a wszystkie obowiązki z tytułu umów leasingu pozostają obowiązkami Emitenta, który zobowiązał się do bieżącej obsługi umów leasingu na dotychczasowych warunkach. Za udzielone finansowanie Faktoria otrzymuje wynagrodzenie na zasadach wskazanych w umowie. Emitent dokonuje spłaty Finansowania w okresach miesięcznych. Wierzytelności, za które Emitent dokonała zapłaty przechodzą zwrótnie na Emitenta na zasadach określonych w umowie. Z dniem dokonania przez Emitenta całkowitej spłaty finansowania, następuje cesja zwrotna Wierzytelności w kwocie niefinansowej na Emitenta. W przypadkach wskazanych w umowie m.in. w przypadku wypowiedzenia umowy leasingu przez Emitenta lub wygaśnięcia umowy leasingu na skutek zniszczenia przedmiotu leasingu, Emitent zobowiązał się do zwrotnego nabycia wszystkich Wierzytelności za zapłatą ceny.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Faktorii z tytułu umowy, ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- przewłaszczenie na zabezpieczenie przedmiotów leasingu pod warunkiem zawieszającym niewykonywania przez Emitent obowiązków wskazanych w umowie;
- przelew praw z tytułu umów ubezpieczenia przedmiotów leasingu, na których zostało ustanowione zabezpieczenie.

Faktoria zwalnia zabezpieczenia po uzyskaniu spłaty wszystkich roszczeń Faktorii wynikających z umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron uprawniona jest do wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Ponadto Faktoria jest uprawniona do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadkach wskazanych w umowie.

Na datę 15 września 2025 r. finansowanie jest w trakcie wykorzystania, a bieżące zadłużenie Emitenta z umowy wynosi 50.000.000,00 zł.

Umowa finansowania wierzytelności z dnia 28 lutego 2023 r. zawarta przez Emitenta z Faktoria sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Umowa określa zasady finansowania przez Faktoria sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Faktoria”) wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu umów leasingu, cesji tych wierzytelności na rzecz Faktorii oraz zasady współpracy stron w zakresie obsługi wierzytelności.

Na podstawie Umowy Emitent będzie oferował Faktorii istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne wynikające z zawartych umów leasingu, których przedmiotem są samochody osobowe i dostawcze. Z chwilą przyjęcia oferty przez Faktorię, Emitent dokona cesji wierzytelności na rzecz Faktoria w zakresie sumy wszystkich rat leasingowych oraz raty wykupu („Wierzytelności”).

Emitent pozostaje leasingodawcą w ramach umów leasingu, z których wierzytelności zostały cedowane na rzecz Faktoria, własność przedmiotów leasingu przysługuje Emitentowi, a wszystkie obowiązki z tytułu umów leasingu pozostają obowiązkami Emitenta, który zobowiązał się do bieżącej obsługi umów leasingu na dotychczasowych warunkach.

Na mocy tej umowy Faktoria udzieliła Emitentowi odnawialnego limitu, w ramach którego Emitent może oferować do nabycia Wierzytelności do łącznej kwoty 15.000.000,00 zł („Limit Finansowania”). Faktoria udziela finansowania do wysokości 100% raty kapitałowej i kwoty wykupu Wierzytelności, jednak nie więcej niż do kwoty Limitu Finansowania. Za udzielone finansowanie Faktoria otrzymuje wynagrodzenie na zasadach wskazanych w umowie.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Faktorii z tytułu umowy, ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, w skład którego wchodzić będą przedmioty leasingu, z umów leasingu które zostały nabyte i sfinansowane przez Faktorię do najwyższej kwoty zabezpieczenia 20.000.000 zł;
- przelew praw z tytułu umów ubezpieczenia przedmiotów leasingu, na których zostało ustanowione zabezpieczenie.

Faktoria zwalnia zabezpieczenia po uzyskaniu spłaty wszystkich roszczeń Faktorii wynikających z umowy. Na wniosek Emitenta, Faktoria zwalnia przedmiot leasingu spod zastawu rejestrowego oraz cesji polisy, w przypadku spłaty przez klienta należności z tytułu rat leasingowych, celem dokonania wykupu.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron uprawniona jest do wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Ponadto Faktoria jest uprawniona do wypowiedzenia umowy w trybie natychmiastowym w przypadkach wskazanych w umowie.

Na datę 15 września 2025 r. finansowanie jest w trakcie wykorzystania, a bieżące zadłużenie Emitenta z umowy wynosi 14.930.487,35 zł.

Umowy pożyczki zawarte przez Emitenta z Nuwo S.a.r.l. w okresie 15 stycznia 2021 r. – 28 sierpnia 2023 r. oraz umowa potrącenia z dnia 14 lutego 2025 r.

W okresie 15 stycznia 2021 r. – 28 sierpnia 2023 r. Emitent zawarł z Nuwo S.a.r.l. umowy pożyczki, na podstawie których Nuwo S.a.r.l. udzieliła Emitentowi niezabezpieczonych pożyczek w łącznej kwocie 37.390.325 złotych („Pożyczki”). Pożyczki zostały udzielone na czas określony. Termin spłaty Pożyczek przypadał na 15 stycznia 2025 (pożyczki w łącznej kwocie 20.390.325 złotych) oraz 10 sierpnia 2025 r. (pożyczki w łącznej kwocie 17.000.000 złotych).

W umowach pożyczki nie został określony cel na jaki mają zostać przeznaczone środki z Pożyczek.

W dniu 14 lutego 2025 r. strony zawarły umowę potrącenia na mocy, której wierzytelności Nuwo S.a.r.l. z tytułu Pożyczek w łącznej kwocie 34.425.777 złotych została potrącona z wierzytelnością Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na

pokrycie nowych udziałów w kwocie 34.425.777 złotych. Na skutek potrącenia zobowiązania Emitenta wynikające z Pożyczek w łącznej kwocie 34.425.777 złotych wygasły, a zobowiązania aktualne na Datę Prospektu to płatne w terminie do dnia 28 lutego 2027 r.: łączna kwota odsetek w wysokości 9.666.572 złotych oraz należność główna w kwocie 2.964.548 złotych, oprocentowana w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o stałą marżę. Potrącenie wierzytelności Nuwo S.a.r.l. z tytułu Pożyczek z wierzytelnościami Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego umożliwiło ograniczenie kwotowe zobowiązania Emitenta do spłaty pożyczek w formie zwrotu pożyczonych środków. Środki pozyskane z Pożyczek Emitent przeznaczył na kapitały własne (kapitał zapasowy) Emitenta. Wierzytelności z tytułu Pożyczek zostały podporządkowane obecnym i przyszłym zobowiązaniom dłużnym Emitenta.

Umowa o kredyt odnawialny zawarta przez Emitenta z mBank S.A. w dniu 8 stycznia 2025 r.

Na mocy tej umowy mBank S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w wysokości 50.000.0000 złotych na okres od dnia 8 stycznia 2025 r. do dnia 7 listopada 2025 r. z przeznaczeniem na prefinansowanie zwrotu podatku VAT („Kredyt”). Ostatecznym dniem spłaty Kredytu jest 7 stycznia 2026 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę.

Wierzytelności z umowy kredytu zostały zabezpieczone blokadą środków ze zwrotu podatku VAT przez organ podatkowy na rachunku wskazanym w umowie oraz wekslem własnym Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do utrzymywania średniomiesięcznych wpływów na poziomie wskazanym w umowie.

Na datę 15 września 2025 r. kredyt jest w trakcie wykorzystania, a bieżące zadłużenie Emitenta z Kredytu wynosi 44.267.974,00 złotych.

13.3. EMISJE OBLIGACJI

Emitent od 2020 roku dokonał emisji obligacji serii A, B, C, D, E, F, G, H. Obligacje serii C zostały wykupione w dniu 22.07.2021 r. Obligacje serii A oraz B nie są wprowadzone do obrotu, z kolei obligacje serii D, E, F, G i H są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist.

W dniu 7 kwietnia 2025 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie ustalenia I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, w ramach którego Emitent może emitować zabezpieczone obligacje na okaziciela zarówno w trybie ofert publicznych realizowanych na podstawie prospektów, w tym w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, jak również w ramach ofert publicznych niewymagających sporządzenia prospektu.

Łączne bieżące saldo I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych rozumiane jako suma wartości nominalnej obligacji istniejących (niewykupionych) nie przekroczy 500.000.000,00 (pięćset milionów) złotych. Czas trwania I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych został określony na 31 grudnia 2030 r.

Na Datę Prospektu, Emitent w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych wyemitował obligacje serii H, które są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist. Emitent terminowo wypełnia swoje zobowiązania z obligacji, w szczególności terminowo wypłaca kupon odsetkowy od obligacji oraz zobowiązania wynikające z amortyzacji obligacji. Poniżej znajduje się krótki opis obligacji wyemitowanych przez Emitenta, których data zapadalności przypada później niż Data Prospektu.

Obligacje serii A

Obligacje o łącznej wartości nominalnej (pozostającej na Datę Prospektu do wykupu przez Emitenta) 981.300 zł, wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 4 września 2020 r. w przedmiocie emisji obligacji serii A, objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej skierowanej do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych, innych niż inwestorzy kwalifikowani, zgodnie z art. 33 pkt 1) w związku z art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach i w związku z art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia Prospektowego. Oferta objęcia obligacji skierowana była do 62 potencjalnych inwestorów. Obligacje zostały objęte przez 42 inwestorów. Obligacje serii A są zabezpieczone:

- zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów mechanicznych będących własnością Emitenta, oddanych do używania lub mających być przedmiotem używania przez osoby trzecie, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 14.000.000 zł („zastaw rejestrowy 1”);
- oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 1 do kwoty 14.000.000 zł;
- przelewem wierzytelności z tytułu umów leasingu pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym 1;
- przelewem wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym 1;

- zastawem rejestrowym na wierzytelnościach Emitenta wobec banku prowadzącego dla Emitenta rachunek zastrzeżony (rachunek escrow), o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 14.000.000 zł („zastaw rejestrowy 2”);
- oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 2 do kwoty 14.000.000 zł.

Oprocentowanie obligacji serii A jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii A ustalono na dzień 31 grudnia 2025 r. Począwszy od daty płatności odsetek za piąty okres odsetkowy tj. od daty 31 grudnia 2021 r., Emitent terminowo dokonuje kwartalnego częściowego wykupu obligacji serii A. Łączna wartość nominalna Obligacji serii A, która została wykupiona do Daty Prospektu wynosi 9.018.700 zł. Obligacje serii A nie mają formy dokumentu. Obligacje serii A nie są notowane na rynku Catalyt.

Obligacje serii B

Obligacje o łącznej wartości nominalnej (pozostającej na Datę Prospektu do wykupu przez Emitenta) 2.183.610 zł, wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 23 grudnia 2020 r. w przedmiocie emisji obligacji serii B, objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej na podstawie memorandum informacyjnego opublikowanego w dniu 12 stycznia 2021 r., zgodnie z art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach w związku z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie. Obligacje serii B są zabezpieczone:

- zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów mechanicznych będących własnością Emitenta, oddanych do używania lub mających być przedmiotem używania przez osoby trzecie, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 15.400.000 zł („zastaw rejestrowy 1”);
- oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 1 do kwoty 15.400.000 zł;
- przelewem wierzytelności z tytułu umów leasingu pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym 1;
- przelewem wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym 1;
- zastawem rejestrowym na wierzytelnościach Emitenta wobec banku prowadzącego dla Emitenta rachunek zastrzeżony (rachunek escrow) o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 15.400.000 zł („zastaw rejestrowy 2”);
- oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 2 do kwoty 15.400.000 zł.

Oprocentowanie obligacji serii B jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii B ustalono na dzień 30 kwietnia 2026 r. Począwszy od daty płatności odsetek za piąty okres odsetkowy tj. od daty 30 kwietnia 2022 r., Emitent terminowo dokonuje kwartalnego częściowego wykupu obligacji serii B. Łączna wartość nominalna Obligacji serii B, która została wykupiona do Daty Prospektu wynosi 8.816.390 zł. Obligacje serii B nie mają formy dokumentu. Obligacje serii B nie są notowane na rynku Catalyt.

Obligacje serii D

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 21.000.000 zł (wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu na Datę Prospektu), wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 26 kwietnia 2024 r. w sprawie emisji obligacji serii D objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, która to oferta publiczna nie wymagała publikacji prospektu zgodnie z art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a która wymagała udostępnienia do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Obligacje serii D są zabezpieczone:

- poręczeniem udzielonym przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 31.500.000,00 zł, przy czym Vehis sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia;
- podporządkowaniem umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo s.a.r.l. w stosunku do zobowiązań z obligacji, opisanych szczegółowo w pkt. 13.2. Prospektu.

Oprocentowanie obligacji serii D jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii D ustalono na dzień 28 maja 2026 r. Począwszy od daty płatności odsetek za drugi okres odsetkowy, tj. od

daty 28 listopada 2024 r., Emitent jest uprawniony do wcześniejszego częściowego wykupu obligacji. Obligacje serii D są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

Obligacje serii E

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 35.000.000 zł (wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu na Datę Prospektu), wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 26 kwietnia 2024 r. w sprawie emisji obligacji serii E objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej w trybie art. 33 pkt 1) w związku z art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, która to oferta publiczna nie wymagała udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu ani memorandum informacyjnego, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a, b, d Rozporządzenia Prospektowego.

Obligacje serii E są zabezpieczone:

- poręczeniem udzielonym przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 52.500.000,00 zł, przy czym Vehis sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia
- podporządkowaniem umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo s.a.r.l. w stosunku do zobowiązań z obligacji opisanych szczegółowo w pkt. 13.2. Prospektu.

Oprocentowanie obligacji serii E jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii E ustalono na dzień 27 czerwca 2026 r. Począwszy od daty płatności odsetek za drugi okres odsetkowy tj. od daty 27 grudnia 2024 r., Emitent jest uprawniony do wcześniejszego częściowego wykupu obligacji. Obligacje serii E są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

Obligacje serii F

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 28.000.000 zł (wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu na Datę Prospektu), wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 26 kwietnia 2024 r. w sprawie emisji obligacji serii F objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, która to oferta publiczna nie wymagała publikacji prospektu zgodnie z art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a która wymagała udostępnienia do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Obligacje serii F są zabezpieczone:

- poręczeniem udzielonym przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 45.000.000,00 zł, przy czym Vehis sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia;
- podporządkowaniem umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo S.a.r.l. w stosunku do zobowiązań z obligacji opisanych szczegółowo w pkt. 13.2. Prospektu.

Oprocentowanie obligacji serii F jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii F ustalono na dzień 23 czerwca 2027 r. Począwszy od daty płatności odsetek za drugi okres odsetkowy tj. od daty 23 czerwca 2025 r., Emitent jest uprawniony do wcześniejszego częściowego wykupu obligacji. Obligacje serii F są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

Obligacje serii G

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 42.931.000 zł (wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu na Datę Prospektu), wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 13 marca 2025 r. w sprawie emisji obligacji serii G. Obligacje serii G zostały objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, która to oferta zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a lub b Rozporządzenia Prospektowego nie wymagała publikacji prospektu, a która to oferta publiczna zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie wymagała opublikowania memorandum informacyjnego, zgodnie z art. 38b ust. 1a Ustawy o Ofercie.

Obligacje serii G są zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 75.000.000,00 zł, przy czym Vehis sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia.

Oprocentowanie obligacji serii G jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii G ustalono na dzień 31 marca 2028 r. Począwszy od pierwszego dnia roboczego drugiego okresu odsetkowego tj. od dnia 30 czerwca 2025 r., Emitent jest uprawniony do wcześniejszego częściowego wykupu obligacji. Obligacje serii G są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

Obligacje serii H

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 34.180.000,00 zł (wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu na Datę Prospektu), wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 14 kwietnia 2025 r. w sprawie emisji obligacji serii H. Obligacje serii H zostały objęte przez obligatariuszy w ramach oferty publicznej prowadzonej w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, która to oferta zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a lub b Rozporządzenia Prospektowego nie wymagała publikacji prospektu, a która to oferta publiczna zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie wymagała opublikowania memorandum informacyjnego, zgodnie z art. 38b ust. 1a Ustawy o Ofercie.

Obligacje serii H są zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 51.270.000,00 zł, przy czym Vehis sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia.

Oprocentowanie obligacji serii H jest zmienne i jest równe sumie stopy procentowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych oraz marży. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Termin zapadalności obligacji serii H ustalono na dzień 14 maja 2028 r. Począwszy od pierwszego dnia roboczego drugiego okresu odsetkowego tj. od dnia 14 sierpnia 2025 r., Emitent jest uprawniony do wcześniejszego częściowego wykupu obligacji. Obligacje serii H są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalist.

13.4. UMOWY ZABEZPIECZEŃ

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze pojazdów mechanicznych z dnia 24 września 2020 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 24 września 2020 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii A Emitenta („AZ dla obligacji serii A”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii A. Na mocy Umowy Emitent ustanowił na rzecz obligatariuszy, na rzecz których działa AZ dla obligacji serii A, zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze pojazdów mechanicznych stanowiących własność Emitenta, oddanych do używania lub mających być przedmiotem używania przez osoby trzecie. Pojazdy mechaniczne wchodzące w skład zbioru są przedmiotem umów leasingu zawartych przez Emitenta jako finansującego z osobami trzecimi jako korzystającymi („Umowy Leasingu”). Wartość rynkowa zbioru na dzień zawarcia Umowy wynosiła 16.126.500,00 zł. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 14.000.000,00 zł. W ramach Umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu zastawu rejestrowego, do czasu wygaśnięcia zastawu rejestrowego. Emitent ma prawo zwolnienia dowolnego pojazdu mechanicznego wchodzącego w skład zbioru spod zabezpieczenia ustanowionego Umową, pod warunkiem uprzedniego zasilenia oznaczonego w Umowie rachunku zastrzeżonego (rachunek escrow) kwotą nie niższą niż wartość pozostałych do spłaty rat kapitałowych z Umowy Leasingu dotyczącej zwalnianego pojazdu mechanicznego. Emitent ma również prawo zwolnienia dowolnego pojazdu mechanicznego spod zastawu rejestrowego do kwoty 1.000.000,00 zł, pod warunkiem, że środki pochodzące z likwidacji Umowy Leasingu tego pojazdu w przypadku ich uzyskania przez Emitenta zostaną przekazane na rachunek escrow. AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii A, jest uprawniony do zaspokojenia się z zastawu rejestrowego, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii A stanie się wymagalne a środki na rachunku escrow nie będą wystarczające na ich zaspokojenie.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu zastawu: (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze przejęcia na własność zbioru pojazdów mechanicznych jako przedmiotu zastawu, (3) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny. Zastaw rejestrowy wygaśnie z dniem pełnego i bezwarunkowego zaspokojenia wszelkich wierzytelności z tytułu obligacji serii A. Na zabezpieczenie wynikających z Umowy roszczeń AZ dla obligacji serii A, działającego na rzecz obligatariuszy, Emitent złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 6) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego ustanowionego Umową do kwoty 14.000.000 zł.

Umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunku zastrzeżonego z dnia 24 września 2020 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 24 września 2020 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii A Emitenta („AZ dla obligacji serii A”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii A. Na mocy tej umowy Emitent ustanowił na rzecz obligatariuszy, na rzecz których działa AZ dla obligacji serii A, zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelności pieniężnej Emitenta wobec banku prowadzącego rachunek zastrzeżony Emitenta (rachunek escrow) o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 14.000.000 zł. Zgodnie z Umową, Emitent udzielił AZ dla obligacji serii A nieodwołalnego pełnomocnictwa do rachunku escrow, wygasającego wraz z

wygaśnięciem zastawu rejestrowego ustanowionego Umową. W ramach Umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu zastawu rejestrowego, do czasu wygaśnięcia zastawu rejestrowego. Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu zastawu: (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu. Na zabezpieczenie wynikających z Umowy roszczeń AZ dla obligacji serii A, działającego na rzecz obligatariuszy, Emitent złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 6) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego ustanowionego Umową do kwoty 14.000.000 zł.

Umowa przelewu praw z tytułu umów leasingu z dnia 24 września 2020 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 24 września 2020 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii A Emitenta („AZ dla obligacji serii A”) umowę przelewu („Przelew”) praw z tytułu oznaczonych w Umowie umów leasingu pojazdów mechanicznych obciążonych zastawem rejestrowym na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 24 września 2020 r. („Zbiór”), oraz przelewu praw z przyszłych umów leasingu lub innych umów, na podstawie których Emitent udostępnia pojazdy mechaniczne na rzecz podmiotów trzecich, a które będą dotyczyły leasingu pojazdów mechanicznych, które wejdą w skład Zbioru (obecne i przyszłe umowy łącznie jako: „Umowy Leasingu”). Umowa zabezpiecza wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii A. Wartość rynkowa Zbioru na dzień zawarcia Umowy wynosiła 16.126.500,00 zł. Umowa przewiduje, że Przelew wygasa w odniesieniu do poszczególnych płatności wynikających z przelanych praw w momencie wymagalności poszczególnych płatności, o ile przed nadejściem terminu wymagalności danej płatności nie wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji obligacji serii A.

Zgodnie z umową, Emitent ma obowiązek wypełniania wszelkich obowiązków z Umów Leasingu i obsługi przelanych praw. W Umowie Emitent zobowiązał się m.in. dochować należytej staranności, aby wszelkie płatności z tytułu przelanych praw wynikających z Umów Leasingu były dokonywane przez leasingobiorców na oznaczony rachunek zastrzeżony (rachunek escrow), a także do niezbywania lub obciążania praw objętych Przelewem. Emitent ma prawo zwolnienia dowolnej Umowy Leasingu spod zabezpieczenia ustanowionego Umową, pod warunkiem uprzedniego zasilenia rachunku escrow kwotą nie niższą niż wartość pozostałych do spłaty rat kapitałowych z danej Umowy Leasingu. Emitent ma również prawo zwolnienia dowolnej Umowy Leasingu spod zabezpieczenia ustanowionego Umową do kwoty 1.000.000 zł, pod warunkiem, że środki pochodzące z likwidacji tej umowy leasingu w przypadku ich uzyskania przez Emitenta zostaną przekazane na rachunek escrow. AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii A, jest uprawniony do zaspokojenia się z Przelewu, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii A stanie się wymagalne a środki na rachunku escrow nie będą wystarczające na ich zaspokojenie.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu Przelewu poprzez (1) złożenie dyspozycji płatności do leasingobiorcy - strony Umowy Leasingu, (2) przejęcia na własność kwoty płatnej z tytułu przelanych praw, (3) dochodzenia przelanego prawa w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego (4) przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia przelany prawem, (5) zgłoszenia wierzytelności z tytułu przelanego prawa w postępowaniu upadłościowym.

Umowa przelewu praw z tytułu umów ubezpieczenia z dnia 24 września 2020 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 24 września 2020 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii A Emitenta („AZ dla obligacji serii A”) umowę przelewu („Przelew”) praw z tytułu oznaczonych w Umowie umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych, obciążonych zastawem rejestrowym na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 24 września 2020 r. („Zbiór”), oraz przelewu praw z przyszłych umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych, które wejdą w skład Zbioru. Umowa zabezpiecza wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii A. Umowa przewiduje, że Przelew wygasa w odniesieniu do poszczególnych płatności wynikających z przelanych praw w momencie wymagalności poszczególnych płatności, o ile przed nadejściem terminu wymagalności danej płatności nie wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji obligacji serii A. Zgodnie z umową, Emitent ma obowiązek wypełniania wszelkich obowiązków z umów ubezpieczenia będących przedmiotem Przelewu. W ramach Umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu Przelewu, do czasu wygaśnięcia Umowy. W umowie Emitent zobowiązał się dochować należytej staranności, aby wszelkie płatności z tytułu przelanych praw wynikających z umów ubezpieczenia były dokonywane na oznaczony w Umowie rachunek zastrzeżony (rachunek escrow). AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii A, jest uprawniony do zaspokojenia się z Przelewu, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii A stanie się wymagalne w związku z zaistnieniem przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji obligacji serii A.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii A, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu Przelewu poprzez (1) złożenie dyspozycji płatności ubezpieczycielowi, (2) przejęcia na własność kwoty płatnej z tytułu przelanych praw, (3) dochodzenia przelanego prawa w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego (4) przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia przelany prawem, (5) zgłoszenia wierzytelności z tytułu przelanego prawa w postępowaniu upadłościowym.

Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze pojazdów mechanicznych z dnia 12 stycznia 2021 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 12 stycznia 2021 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii B Emitenta („AZ dla obligacji serii B”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii B. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz obligatariuszy, na rzecz których działa AZ dla obligacji serii B, zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze pojazdów mechanicznych będących własnością Emitenta, oddanych do używania lub mających być przedmiotem używania przez osoby trzecie. Pojazdy mechaniczne wchodzące w skład zbioru są przedmiotem umów leasingu zawartych przez Emitenta jako finansującego z osobami trzecimi jako korzystającymi. Wartość rynkowa zbioru na dzień zawarcia umowy wynosiła 17.491.200 zł. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 15.400.000 zł. W ramach umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu zastawu rejestrowego, do czasu wygaśnięcia zastawu rejestrowego. Emitent ma prawo zwolnienia dowolnego pojazdu mechanicznego wchodzącego w skład zbioru spod zabezpieczenia ustanowionego umową, pod warunkiem uprzedniego zasilenia oznaczonego w Umowie rachunku zastrzeżonego (rachunek escrow) kwotą nie niższą niż wartość pozostałych do spłaty rat kapitałowych z umowy leasingu dotyczącej zwalnianego pojazdu mechanicznego. Emitent ma również prawo zwolnienia dowolnego pojazdu mechanicznego spod zastawu rejestrowego do kwoty 1.000.000 zł, pod warunkiem, że środki pochodzące z likwidacji umowy leasingu tego pojazdu w przypadku ich uzyskania przez Emitenta zostaną przekazane na rachunek escrow. AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii B, jest uprawniony do zaspokojenia się z zastawu rejestrowego, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii B stanie się wymagalne a środki na rachunku escrow nie będą wystarczające na ich zaspokojenie.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu zastawu: (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze przejęcia na własność zbioru pojazdów mechanicznych jako przedmiotu zastawu, (3) w drodze sprzedaży przez przetarg publiczny. Zastaw rejestrowy wygaśnie z dniem pełnego i bezwarunkowego zaspokojenia wszelkich wierzytelności z tytułu obligacji serii B. Na zabezpieczenie wynikających z Umowy roszczeń AZ dla obligacji serii B, działającego na rzecz obligatariuszy, Emitent złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego ustanowionego Umową do kwoty 15.400.000 zł.

Umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunku zastrzeżonego z dnia 12 stycznia 2021 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 12 stycznia 2021 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii B Emitenta („AZ dla obligacji serii B”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii B. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz obligatariuszy, na rzecz których działa AZ dla obligacji serii B, zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelności pieniężnej Emitenta wobec banku prowadzącego rachunek zastrzeżony Emitenta (rachunek escrow) o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 15.400.000 zł. Zgodnie z umową, Emitent udzielił AZ dla obligacji serii B nieodwołalnego pełnomocnictwa do rachunku escrow, wygasającego wraz z wygaśnięciem zastawu rejestrowego ustanowionego Umową. W ramach Umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu zastawu rejestrowego, do czasu wygaśnięcia zastawu rejestrowego. Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu zastawu: (1) w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (2) w drodze przejęcia na własność przedmiotu zastawu. Na zabezpieczenie wynikających z Umowy roszczeń AZ dla obligacji serii B, działającego na rzecz obligatariuszy, Emitent złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego ustanowionego Umową do kwoty 15.400.000 zł.

Umowa przelewu praw z tytułu umów leasingu z dnia 12 stycznia 2021 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 12 stycznia 2021 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii B Emitenta („AZ dla obligacji

serii B”) umowę przelewu („Przelew”) praw z tytułu oznaczonych w Umowie umów leasingu pojazdów mechanicznych obciążonych zastawem rejestrowym na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 12 stycznia 2021 r. („Zbiór”), oraz przelewu praw z przyszłych umów leasingu lub innych umów, na podstawie których Emitent udostępnia pojazdy mechaniczne na rzecz podmiotów trzecich, a które będą dotyczyły leasingu pojazdów mechanicznych, które wejdą w skład Zbioru (obecne i przyszłe umowy łącznie jako: „Umowy Leasingu”). Umowa zabezpiecza wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii B. Wartość rynkowa Zbioru na dzień zawarcia Umowy wynosiła 17.491.200,00 zł. Umowa przewiduje, że Przelew wygasa w odniesieniu do poszczególnych płatności wynikających z przelanych praw w momencie wymagalności poszczególnych płatności, o ile przed nadejściem terminu wymagalności danej płatności nie wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji obligacji serii B.

Zgodnie z Umową, Emitent ma obowiązek wypełniania wszelkich obowiązków z Umów Leasingu i obsługi przelanych praw. W Umowie Emitent zobowiązał się dochować należytej staranności, aby wszelkie płatności z tytułu przelanych praw wynikających z Umów Leasingu były dokonywane przez leasingobiorców na oznaczony rachunek zastrzeżony (rachunek escrow). Emitent ma prawo zwolnienia dowolnej Umowy Leasingu spod zabezpieczenia ustanowionego Umową, pod warunkiem uprzedniego zasilenia rachunku escrow kwotą nie niższą niż wartość pozostałych do spłaty rat kapitałowych z danej Umowy Leasingu. Emitent ma również prawo zwolnienia dowolnej Umowy Leasingu spod zabezpieczenia ustanowionego Umową do kwoty 1.000.000 zł, pod warunkiem, że środki pochodzące z likwidacji tej Umowy Leasingu w przypadku ich uzyskania przez Emitenta zostaną przekazane na rachunek escrow. AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii B, jest uprawniony do zaspokojenia się z Przelewu, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii B stanie się wymagalne a środki na rachunku escrow dla obligacji serii B nie będą wystarczające na ich zaspokojenie.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu Przelewu poprzez (1) złożenie dyspozycji płatności do leasingobiorcy używającego pojazd mechaniczny na podstawie Umowy Leasingu, (2) przejęcia na własność kwoty płatnej z tytułu przelanych praw, (3) dochodzenia przelanego prawa w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego (4) przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia przelany prawem, (5) zgłoszenia wierzytelności z tytułu przelanego prawa w postępowaniu upadłościowym.

Umowa przelewu praw z tytułu umów ubezpieczenia z dnia 12 stycznia 2021 r. zawarta przez Emitenta z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa

W dniu 12 stycznia 2021 r. Emitent zawarł z SSW Spaczyński, Szczepaniak, Wickel, Goździowska spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń dla obligacji serii B Emitenta („AZ dla obligacji serii B”) umowę przelewu („Przelew”) praw z tytułu oznaczonych w Umowie umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych obciążonych zastawem rejestrowym na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 12 stycznia 2021 r. („Zbiór”), oraz przelewu praw z przyszłych umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych, które wejdą w skład Zbioru. Umowa zabezpiecza wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii B. Umowa przewiduje, że Przelew wygasa w odniesieniu do poszczególnych płatności wynikających z przelanych praw w momencie wymagalności poszczególnych płatności, o ile przed nadejściem terminu wymagalności danej płatności nie wystąpi przypadek naruszenia warunków emisji obligacji serii B. Zgodnie z umową, Emitent ma obowiązek wypełniania wszelkich obowiązków z umów ubezpieczenia będących przedmiotem Przelewu. W ramach umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezbywania i nieobciążania przedmiotu Przelewu, do czasu wygaśnięcia umowy. W umowie Emitent zobowiązał się dochować należytej staranności, aby wszelkie płatności z tytułu przelanych praw wynikających z umów ubezpieczenia były dokonywane na oznaczony w umowie rachunek zastrzeżony (rachunek escrow). AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii B, jest uprawniony do zaspokojenia się z Przelewu, gdy jakiegokolwiek roszczenie pieniężne z obligacji serii B stanie się wymagalne w związku z zaistnieniem przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji obligacji serii B.

Umowa przewiduje, że AZ dla obligacji serii B, działając na rzecz obligatariuszy, może według swojego wyboru zaspokoić się z przedmiotu Przelewu poprzez (1) złożenie dyspozycji płatności ubezpieczycielowi, (2) przejęcia na własność kwoty płatnej z tytułu przelanych praw, (3) dochodzenia przelanego prawa w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, (4) przelewu, sprzedaży lub innego rozporządzenia przelany prawem, (5) zgłoszenia wierzytelności z tytułu przelanego prawa w postępowaniu upadłościowym.

Umowa podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie z dnia 22 maja 2024 r. zawarta pomiędzy SH Management sp. z o.o., Emitentem a Nuwo S.a.r.l.

W dniu 22 maja 2024 r. Emitent zawarł SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie tj. administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii D („AZ dla obligacji serii D”) oraz Nuwo S.a.r.l. umowę podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z obligacji serii D („Obligacje serii D”). Umowa została zawarta na okres od 22 maja 2024 r. do czasu kiedy wszystkie wierzytelności przysługujące obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji serii D zostaną ostatecznie spłacone i zaspokojone („Okres Zabezpieczenia”).

Na mocy tej umowy wierzytelności Nuwo S.a.r.l. wynikające z umów pożyczek udzielonych Emitentowi w okresie 15 stycznia 2021 r. – 28 sierpnia 2023 r. wskazanych w pkt. 13.2 Prospektu („Podporządkowane Wierzytelności”) zostały podporządkowane wierzytelnościom obligatariuszy w stosunku do Emitenta wynikającym z Obligacji serii D („Zabezpieczone Wierzytelności”) i odpowiednio płatność jakiegokolwiek kwoty Podporządkowanych Wierzytelności jest uzależniona od bezwarunkowego i całkowitego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności lub od pisemnej zgody AZ dla obligacji serii D.

Ponadto, Nuwo S.a.r.l. dokonał bezwarunkowego przelewu na zabezpieczenie wszystkich swoich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz AZ dla obligacji serii D. Niezależnie od tego przez cały Okres Zabezpieczenia, Nuwo S.a.r.l. jest uprawniony do dokonania konwersji Podporządkowanych Wierzytelności na kapitał własny Emitenta. W takiej sytuacji Podporządkowane Wierzytelności mogą zostać wniesione jako wkład na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Po upływie Okresu Zabezpieczenia, na wniosek Emitenta, AZ dla obligacji serii D dokona zwrotnego przelewu wszystkich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz Nuwo S.a.r.l.

Emitent zobowiązał się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii D, w tym m.in. nie zapłaci ani nie spłaci kwoty głównej, odsetek, ani innych kwot na rzecz Podporządkowanych Wierzytelności.

Nuwo S.a.r.l. zobowiązała się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii D, w tym m.in. że nie będzie wzywał ani w inny sposób dochodził od Emitenta spełnienia świadczenia wynikającego z Podporządkowanych Wierzytelności. W dniu 14 lutego 2025 r. Nuwo S.a.r.l. objął 5.950 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 34.425.777 złotych. Jednocześnie Emitent oraz Nuwo S.a.r.l. zawarły umowę potrącenia wskazaną w pkt. 13.2 Prospektu, na mocy, której Podporządkowane Wierzytelności w łącznej kwocie 34.425.777 złotych zostały potrącone z wierzytelnością Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie nowych udziałów. Na skutek potrącenia Podporządkowane Wierzytelności w zakresie kwoty 34.425.777 złotych wygasły.

Umowa poręczenia z dnia 23 maja 2024 r. zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o.

Umowa została zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii D („AZ dla obligacji serii D”) w celu zabezpieczenia wierzytelności z obligacji serii D wyemitowanych przez Emitenta.

Na mocy tej umowy Podmiot Zabezpieczający udzielił poręczenia za zobowiązania Emitenta z obligacji serii D. Poręczenie zostało udzielone na rzecz AZ dla obligacji serii D, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek obligatariuszy obligacji serii D.

Poręczenie zostało udzielone do kwoty 31.500.000,00 zł na okres od 23 maja 2024 r., do dnia w którym wszelkie zobowiązania Emitenta z obligacji serii D zostaną zaspokojone, nie później jednak niż do 31 grudnia 2027 r.

Podmiot Zabezpieczający złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty odpowiadającej wartości udzielonego poręczenia tj. do kwoty 31.500.000,00 zł.

Umowa podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie z dnia 26 czerwca 2024 r. zawarta pomiędzy SH Management sp. z o.o., Emitentem a Nuwo S.a.r.l.

W dniu 22 maja 2024 r. Emitent zawarł z SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii E („AZ dla obligacji serii E”) oraz Nuwo S.a.r.l. umowę podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z obligacji serii E („Obligacje serii E”). Umowa została zawarta na okres od 26 czerwca 2024 r. do czasu kiedy wszystkie wierzytelności przysługujące obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji serii E zostaną ostatecznie spłacone i zaspokojone („Okres Zabezpieczenia”). Na mocy tej umowy wierzytelności Nuwo S.a.r.l. wynikające z umów pożyczek udzielonych Emitentowi w okresie 15 stycznia 2021 r. – 28 sierpnia 2023 r. wskazanych w pkt. 13.2 Prospektu („Podporządkowane Wierzytelności”) zostaną podporządkowane wierzytelnościom obligatariuszy w stosunku do Emitenta wynikającym z Obligacji serii E („Zabezpieczone Wierzytelności”) i odpowiednio płatność jakiegokolwiek kwoty Podporządkowanych Wierzytelności jest uzależniona od bezwarunkowego i całkowitego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności lub od pisemnej zgody AZ dla obligacji serii E. Ponadto, Nuwo S.a.r.l. dokonał bezwarunkowego przelewu na zabezpieczenie wszystkich swoich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz AZ dla obligacji serii E. Niezależnie od tego przez cały Okres Zabezpieczenia, Nuwo S.a.r.l. jest uprawniony do dokonania konwersji Podporządkowanych Wierzytelności na kapitał własny Emitenta. W takiej sytuacji Podporządkowane Wierzytelności mogą zostać wniesione jako wkład na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Po upływie Okresu Zabezpieczenia, na wniosek Emitenta, AZ dla obligacji serii E dokona zwrotnego przelewu wszystkich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz Nuwo S.a.r.l.

Emitent zobowiązał się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii E, w tym m.in. nie zapłaci ani nie spłaci kwoty głównej, odsetek, ani innych kwot na rzecz Podporządkowanych Wierzytelności.

Nuwo S.a.r.l. zobowiązała się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii E, w tym m.in. że nie będzie wzywał ani w inny sposób dochodził od Emitenta spełnienia świadczenia wynikającego z Podporządkowanych Wierzytelności. W dniu 14 lutego 2025 r. Nuwo S.a.r.l. objął 5.950 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 34.425.777 złotych. Jednocześnie Emitent oraz Nuwo S.a.r.l. zawarły umowę potrącenia wskazaną w pkt. 13.2 Prospektu, na mocy, której Podporządkowane Wierzytelności w łącznej kwocie 34.425.777 złotych zostały potrącone z wierzytelnością Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie nowych udziałów. Na skutek potrącenia Podporządkowane Wierzytelności w zakresie kwoty 34.425.777 złotych wygasły.

Umowa poręczenia z dnia 20 czerwca 2024 r. zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o.

Umowa została zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii E („AZ dla obligacji serii E”) w celu zabezpieczenia wierzytelności obligacji serii E wyemitowanych przez Emitenta.

Na mocy tej umowy Podmiot Zabezpieczający udzielił poręczenia za zobowiązania Emitenta z obligacji serii E. Poręczenie zostało udzielone na rzecz AZ dla obligacji serii E, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek obligatariuszy obligacji serii E.

Poręczenie zostało udzielone do kwoty 52.500.000,00 zł na okres od 20 czerwca 2024 r. do dnia w którym wszelkie zobowiązania Emitenta z obligacji serii E zostaną zaspokojone, nie później jednak niż do 31 grudnia 2027 r.

Podmiot Zabezpieczający złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty odpowiadającej wartości udzielonego poręczenia tj. do kwoty 52.500.000,00 zł.

Umowa podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie z dnia 17 grudnia 2024 r. zawarta pomiędzy SH Management sp. z o.o., Emitentem a Nuwo S.a.r.l.

W dniu 17 grudnia 2024 r. Emitent zawarł z administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii F – SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („AZ dla obligacji serii F”) oraz Nuwo S.a.r.l. umowę podporządkowania oraz cesji na zabezpieczenie. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Emitenta wynikających z obligacji serii F („Obligacje serii F”). Umowa została zawarta na okres od 17 grudnia 2024 r. do czasu kiedy wszystkie wierzytelności przysługujące obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji serii F zostaną ostatecznie spłacone i zaspokojone („Okres Zabezpieczenia”). Na mocy tej umowy wierzytelności Nuwo S.a.r.l. wynikające z umów pożyczek udzielonych Emitentowi w okresie 15 stycznia 2021 r. – 28 sierpnia 2023 r. wskazanych w pkt. 13.2 Prospektu („Podporządkowane Wierzytelności”) zostaną podporządkowane wierzytelnościom obligatariuszy w stosunku do Emitenta wynikającym z Obligacji serii F („Zabezpieczone Wierzytelności”) i odpowiednio płatność jakiegokolwiek kwoty Podporządkowanych Wierzytelności jest uzależniona od bezwarunkowego i całkowitego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności lub od pisemnej zgody AZ dla obligacji serii F.

Ponadto, Nuwo S.a.r.l. dokonał bezwarunkowego przelewu na zabezpieczenie wszystkich swoich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz AZ dla obligacji serii F. Niezależnie od tego przez cały Okres Zabezpieczenia, Nuwo S.a.r.l. jest uprawniony do dokonania konwersji Podporządkowanych Wierzytelności na kapitał własny Emitenta. W takiej sytuacji Podporządkowane Wierzytelności mogą zostać wniesione jako wkład na pokrycie nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Po upływie Okresu Zabezpieczenia, na wniosek Emitenta, AZ dla obligacji serii F dokona zwrotnego przelewu wszystkich Podporządkowanych Wierzytelności na rzecz Nuwo S.a.r.l.

Emitent zobowiązał się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii F, w tym m.in. nie zapłaci ani nie spłaci kwoty głównej, odsetek, ani innych kwot na rzecz Podporządkowanych Wierzytelności.

Nuwo S.a.r.l. zobowiązała się, że w Okresie Zabezpieczenia nie dokona wymienionych w Umowie czynności bez uprzedniej pisemnej zgody AZ dla obligacji serii F, w tym m.in. że nie będzie wzywał ani w inny sposób dochodził od Emitenta spełnienia świadczenia wynikającego z Podporządkowanych Wierzytelności.

W dniu 14 lutego 2025 r. Nuwo S.a.r.l. objął 5.950 nowoutworzonych udziałów w kapitale zakładowym Emitenta za wkład pieniężny w kwocie 34.425.777 złotych. Jednocześnie Emitent oraz Nuwo S.a.r.l. zawarły umowę potrącenia wskazaną w pkt. 13.2 Prospektu, na mocy, której Podporządkowane Wierzytelności w łącznej kwocie 34.425.777 złotych zostały potrącone z wierzytelnością Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie nowych udziałów. Na skutek potrącenia Podporządkowane Wierzytelności w zakresie kwoty 34.425.777 złotych wygasły.

Umowa poręczenia z dnia 16 grudnia 2024 r. zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o.

Umowa została zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - z administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii F („AZ dla obligacji serii F”) w celu zabezpieczenia wierzytelności obligacji serii F wyemitowanych przez Emitenta.

Na mocy tej umowy Podmiot Zabezpieczający udzielił poręczenia za zobowiązania Emitenta z obligacji serii F. Poręczenie zostało udzielone na rzecz AZ dla obligacji serii F, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek obligatariuszy obligacji serii F.

Poręczenie zostało udzielone do kwoty 45.000.000,00 zł na okres od 16 grudnia 2024 r. do dnia w którym wszelkie zobowiązania Emitenta z obligacji serii F zostaną zaspokojone, nie później jednak niż do 31 grudnia 2028 r.

Podmiot Zabezpieczający złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty odpowiadającej wartości udzielonego poręczenia tj. 45.000.000,00 zł.

Umowa poręczenia z dnia 26 marca 2025 r. zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o.

Umowa została zawarta przez Podmiot Zabezpieczający z SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - z administratorem zabezpieczeń dla obligacji serii G („AZ dla obligacji serii G”) w celu zabezpieczenia wierzytelności obligacji serii G wyemitowanych przez Emitenta.

Na mocy tej umowy Podmiot Zabezpieczający udzielił poręczenia za zobowiązania Emitenta z obligacji serii G. Poręczenie zostało udzielone na rzecz AZ dla obligacji serii G, który działa w imieniu własnym, ale na rachunek obligatariuszy obligacji serii G.

Poręczenie zostało udzielone do kwoty 75.000.000,00 zł na okres od 26 marca 2025 r. do dnia w którym wszelkie zobowiązania Emitenta z obligacji serii G zostaną zaspokojone, nie później jednak niż do 31 grudnia 2029 r.

Podmiot Zabezpieczający złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty odpowiadającej wartości udzielonego poręczenia tj. 75.000.000,00 zł.

13.5. UMOWY ZWIĄZANE Z SEKURTYZACJĄ

13.5.1. Umowy związane z finansowaniem w formie sekurytyzacji prywatnej („Umowy Sekurytyzacji Prywatnej”)

Emitent w latach 2022-2025 zawarł szereg umów związanych z pozyskaniem finansowania w formie sekurytyzacji i określających warunki sekurytyzacji prywatnej („Umowy Sekurytyzacji Prywatnej”). Prawem właściwym dla Umów Sekurytyzacji Prywatnej jest prawo Anglii i Walii, prawo Irlandii oraz prawo polskie. Kluczowymi Umowami Sekurytyzacji Prywatnej są: umowa sprzedaży wierzytelności leasingowych (ang. *Receivables Purchase Agreement*), umowa zarządzania wierzytelnościami leasingowymi (ang. *Servicing Agreement*), umowa dotycząca zastępczego zarządzania wierzytelnościami leasingowymi (ang. *Back-up Servicing Agreement*), umowa ramowa dotycząca definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej (ang. *Master Definitions and Framework Deed*), umowy dotyczące emisji instrumentów dłużnych (obligacji) w poszczególnych transzach (ang. *Senior VFN Facility Agreement*, *Class B1 VFN Facility Agreement*, *Class S VFN Facility Agreement*), umowy związane z zarządzaniem środkami pieniężnymi w ramach sekurytyzacji (ang. *Cash Administration Agreement*, *Account Bank Agreement*), umowa dotycząca powiernika danych (ang. *Data Trustee Agreement*), umowy zabezpieczeń (ang. *English Deed of Charge*, *Irish Deed of Charge*), w tym również umowa zastawu rejestrowego na samochodach osobowych ustanowionego przez Emitenta na rzecz SPV oraz umowa zastawu rejestrowego na rachunku Emitenta.

Najistotniejsze prawa i obowiązki Emitenta wynikające z sekurytyzacji prywatnej zostały przedstawione w pkt 5.1.4. Prospektu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kluczowych Umów Sekurytyzacji Prywatnej zawartych przez Emitenta:

Umowa sprzedaży wierzytelności leasingowych zawarta przez Emitenta, SPV oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 24 listopada 2023 r., 5 lipca 2024 r., 10 kwietnia 2025 r. oraz 1 lipca 2025 r. (*Receivables Purchase Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV oraz Citibank N.A. London Branch zawarli umowę sprzedaży wierzytelności leasingowych wraz z załącznikami, która reguluje zasady sprzedaży i oferowania do sprzedaży wierzytelności leasingowych przez Emitenta na rzecz SPV. Umowa zawiera m.in. postanowienia dotyczące faktycznego przejścia własności sprzedawanych wierzytelności oraz sposobu ustalenia ich ceny oraz zasad płatności tej ceny. Umowa zawiera także postanowienia dot. odkupu sprzedawanych wierzytelności przez Emitenta w przypadkach określonych w umowie, który to odkup w zależności od sytuacji przybiera formę uprawnienia lub obowiązku Emitenta. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zawarta przez Emitenta, SPV, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Poland sp. z o.o w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 24 listopada 2023 r., 9 maja 2024 r. oraz 10 kwietnia 2025 r. (*Servicing Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Poland sp. z o.o zawarli umowę zarządzania wierzytelnościami, która reguluje zasady świadczenia przez Emitenta usług zarządzania wierzytelnościami nabytymi przez SPV w ramach transakcji sekurytyzacyjnej. Umowa określa obowiązki Emitenta, w tym m.in. obsługę i zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez SPV, pobieranie wszelkich należności z umów wierzytelności oraz, przetwarzanie płatności, monitorowanie portfela wierzytelności oraz klientów, a także zasady raportowania do pozostałych uczestników transakcji sekurytyzacyjnych. Emitent za świadczone na rzecz SPV usługi otrzymuje wynagrodzenie. Umowa przewiduje także szczegółowe zasady wypowiedzenia umowy i powierzenia serwisowania innemu podmiotowi, w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa dotycząca zastępczego zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zawarta przez Emitenta, SPV, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Poland sp. z o.o. w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 24 listopada 2023 r. oraz 10 kwietnia 2025 r. (*Back-up Servicing Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Poland sp. z o.o. zawarli umowę zastępczego zarządzania wierzytelnościami. W dniu 5 lipca 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, TMF Poland sp. z o.o. oraz Link Financial S.A. zawarli umowę zmieniającą na podstawie której w miejsce TMF Poland sp. z o.o. przystąpił Link Financial S.A. Na mocy tej umowy SPV ustanowiła Link Financial S.A. podmiotem gotowym do przejęcia obowiązków Emitenta (*Back-Up Servicer*) wynikających z umowy zarządzania wierzytelnościami w razie zaistnienia określonych w umowie zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zdarzeń (*Servicer Termination Event*) m.in. w przypadku niewypłacalności lub trwałego niewywiązywania się z obowiązków przez Emitenta. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa ramowa dotycząca definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej zawarta w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 22 listopada 2023 r., 12 lutego 2024 r., 28 marca 2024 r., 9 maja 2024 r., 5 lipca 2025 r., 16 września 2024 r., 29 listopada 2024 r., 10 kwietnia 2025 r. oraz 1 lipca 2025 r. (*Master Definitions and Framework Deed*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A oraz ELQ INVESTORS VI LTD zawarli umowę ramową dotyczącą definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej. Umowa stanowi ramowy dokument zawierający definicje pojęć oraz wspólne postanowienia mające zastosowanie do wszystkich umów wchodzących w skład struktury sekurytyzacyjnej. Umowa zawiera również ogólne postanowienia prawne, proceduralne oraz interpretacyjne, zapewniające spójność, integralność i zgodność poszczególnych elementów transakcji. Umowa ustanawia też ogólne zasady dotyczące prawa właściwego dla wszystkich umów sekurytyzacyjnych. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

W dniu 16 września 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A, Polish Auto Leases (PALs) No. 1 Designated Activity Company, Link Financial S.A. i Jefferies International Limited zawarli umowę zmieniającą do umowy ramowej na podstawie której do umowy ramowej przystąpiły nowe podmioty tj. Polish Auto Leases (PALs) No. 1 Designated Activity Company, Link Financial S.A. i Jefferies International Limited.

Umowy związane z zarządzaniem środkami pieniężnymi w ramach sekurytyzacji zawarte pomiędzy Emitentem, SPV i Citibank N.A. London Branch w dniu 29 lipca 2022 r., podlegające umowie zmieniającej zawartej w dniu 10 kwietnia 2025 r. (*Cash Administration Agreement, Account Bank Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. SPV oraz Citibank N.A., London Branch zawarli umowę określającą zasady administrowania środkami pieniężnymi w ramach transakcji sekurytyzacyjnej (*Cash Administration Agreement*). Citibank N.A., London Branch został zobowiązany do prowadzenia rachunków transakcyjnych SPV, przetwarzania wpływów z portfela wierzytelności oraz dokonywania płatności zgodnie z ustalonym porządkiem rozliczeń (*Priority of Payments*). Umowa określa również sposób alokacji wpływów, harmonogramy płatności, zasady raportowania oraz warunki wypowiedzenia usług przez Cash Administratora. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

W dniu 29 lipca 2022 r. SPV oraz Citibank N.A., London Branch zawarli umowę, określającą zasady administrowania rachunkami bankowymi SPV w ramach transakcji sekurytyzacyjnej, na mocy której Citibank N.A., London Branch został zobowiązany do prowadzenia rachunków transakcyjnych SPV (Account Bank Agreement). Umowa przewiduje zasady, procedury operacyjne oraz sposób działania i ograniczenia banku prowadzącego rachunki w ramach struktury sekurytyzacyjnej. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa dotycząca powiernika danych zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A. London Branch i TMF Poland sp. z o.o. w dniu 29 lipca 2022 r. (*Data Trustee Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Poland sp. z o.o. zawarli umowę regulującą zasady przechowywania oraz warunki ujawnienia klucza danych (*Data Key*), służącego do odszyfrowania plików z danymi dot. portfela wierzytelności („Klucz Danych”). TMF Poland sp. z o.o., jako *Data Trustee*, zobowiązana została do przechowywania Klucza Danych z najwyższym poziomem zabezpieczeń oraz do jego wydania na rzecz Emitenta lub Citibank N.A. London Branch w określonych przypadkach, w szczególności w przypadku wystąpienia tzw. *Servicer Termination Event*. Umowa określa również szczegółowe wymagania dotyczące przechowywania, zabezpieczania i dostępu do Klucza Danych, obowiązki informacyjne stron oraz zasady odpowiedzialności i wynagrodzenia powiernika danych. Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego dostępu do zasobów (*Limited Recourse and Non-Petition*), które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw przez Emitenta oraz SPV w dniu 29 lipca 2022 r., z późniejszymi zmianami (*Registered Pledge Agreement over the Set of Tangible and Intangible Assets*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent zawarł z SPV umowę, na mocy której Emitent ustanowił na rzecz SPV zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. pojazdy oraz istniejące i przyszłe roszczenia Emitenta związane z pojazdami. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV wobec Emitenta wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 3.000.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego i zastawu prawa cywilnego na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku bankowego zawarta przez Emitenta z SPV w dniu 29 lipca 2022 r. (*Registered Pledge and Civil Law Pledge Agreement over the Receivables under the Bank Account Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent zawarł ze SPV umowę, na mocy której Emitent ustanowił na rzecz SPV zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi z tytułu środków zgromadzonych na wskazanym rachunku bankowym należącym do Emitenta. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV wobec Emitenta wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 3.000.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw przez SPV oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 29 lipca 2022 r., z późniejszymi zmianami (*Registered Pledge Agreement over the Set of Tangible and Intangible Assets*)

W dniu 29 lipca 2022 r. SPV zawarła z Citibank N.A. London Branch umowę, na mocy której SPV ustanowiła na rzecz Citibank N.A. London Branch zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. wierzytelności leasingowe nabyte przez SPV od Emitenta oraz wierzytelności SPV z innych umów związanych z sekurytyzacją. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie dodatkowych zobowiązań SPV wobec Citibank N.A. London Branch wynikających z angielskiej umowy zabezpieczenia (*English Deed of Charge*) do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 4.000.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa zabezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF POLAND sp. z o.o., Banco Santander S.A i ELQ Investors VI LTD w dniu 29 lipca 2022 r. (*Irish Deed of Charge*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A. oraz ELQ Investors VI LTD zawarli umowę zabezpieczenia (*Irish Deed of Charge*), na mocy której SPV ustanowiła na rzecz Citibank N.A. London Branch (*Security Trustee*), działającego we własnym imieniu oraz jako powiernik na rzecz podmiotów posiadających wierzytelności wobec SPV z tytułu umów zawieranych w ramach transakcji sekurytyzacyjnych („Wierzyciele Zabezpieczeni” (*Secured Creditors*)), zabezpieczenie w postaci zastawu stałego (*first fixed charge*) na określonych aktywach SPV, w tym w szczególności na rachunkach bankowych prowadzonych dla SPV w Irlandii oraz zastawu zmiennego (*first floating charge*) na pozostałych aktywach należących do SPV. Wierzyciele Zabezpieczeni zastawem mają pierwszeństwo w zaspokojeniu swoich wierzytelności na aktywach objętych zastawem przed innymi wierzycielami.

Zabezpieczenie pozostaje w mocy do czasu spłaty przez SPV wszystkich zobowiązań wynikających z transakcji sekurytyzacyjnych.

Umowa podlega prawu irlandzkiemu.

Umowa zabezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF POLAND sp. z o.o., Banco Santander S.A i ELQ Investors VI LTD w dniu 29 lipca 2022 r. (*English Deed of Charge*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A. oraz ELQ Investors VI LTD zawarli umowę zabezpieczenia (*English Deed of Charge*), na mocy której SPV ustanowiła na rzecz Citibank N.A. London Branch (*Security Trustee*), działającego we własnym imieniu oraz jako powiernik na rzecz podmiotów posiadających wierzytelności wobec SPV z tytułu umów zawieranych w ramach transakcji sekurytyzacyjnych („Wierzyciele Zabezpieczeni” (*Secured Creditors*)), zabezpieczenie w postaci zastawu stałego (*first fixed charge*) na określonych aktywach SPV, w tym w szczególności na rachunkach bankowych prowadzonych dla SPV w Anglii i Walii oraz zastawu zmiennego (*first floating charge*) na pozostałych aktywach należących do SPV.

Umowa zawiera klauzulę długu równoległego (*parallel debt*), na podstawie której SPV ustanowiła dodatkowe, niezależne zabezpieczenie na rzecz Security Trustee równe wysokości zobowiązań wobec pozostałych Wierzycieli Zabezpieczonych. Security Trustee może na tej podstawie dochodzić od SPV spłaty wymagalnych zobowiązań niezależnie od działań pozostałych Wierzycieli Zabezpieczonych.

Wierzyciele Zabezpieczeni zastawem mają pierwszeństwo w zaspokojeniu swoich wierzytelności na aktywach objętych zastawem przed innymi wierzycielami.

Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Ponadto, w dniu 27 listopada 2023 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A. oraz ELQ Investors VI LTD zawarli dodatkową umowę zabezpieczenia (*First Supplemental English Deed of Charge*), której zakres jest zbliżony do pierwotnej umowy. Jej zawarcie było warunkiem wejścia w życie aneksów do niektórych dokumentów transakcji sekurytyzacji.

W dniu 9 maja 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., POLISH AUTO LEASES (PALS) NO. 1 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, Banco Santander S.A, Jefferies International Limited zawarli dodatkową umowę zabezpieczenia (*Second Supplemental English Deed of Charge*). Jej zawarcie było warunkiem wejścia w życie aneksów do niektórych dokumentów transakcji sekurytyzacji i objęcia zabezpieczeniem nowych podmiotów, które przystąpiły do transakcji sekurytyzacyjnych.

W dniu 16 września 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Link Financial S.A., POLISH AUTO LEASES (PALS) NO. 1 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, Banco Santander S.A, Jefferies International Limited zawarli dodatkową umowę zabezpieczenia (*Third Supplemental English Deed of Charge*). Jej zawarcie było warunkiem wejścia w życie aneksów do niektórych dokumentów transakcji sekurytyzacji.

W dniu 29 listopada 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Link Financial S.A., POLISH AUTO LEASES (PALS) NO. 1 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, Banco Santander S.A, Jefferies International Limited zawarli dodatkową umowę zabezpieczenia (*Fourth*

Supplemental English Deed of Charge). Jej zawarcie było warunkiem wejścia w życie aneksów do niektórych dokumentów transakcji sekurytyzacji.

W dniu 10 kwietnia 2025 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Link Financial S.A., POLISH AUTO LEASES (PALS) NO. 1 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, Banco Santander S.A, Jefferies International Limited zawarli dodatkową umowę zabezpieczenia (*Fifth Supplemental English Deed of Charge*). Jej zawarcie było warunkiem wejścia w życie aneksów do niektórych dokumentów transakcji sekurytyzacji oraz zawarcia umowy dotyczącej emisji obligacji klasy B2 (zdefiniowanej poniżej).

Umowa dotycząca emisji obligacji transzy Senior zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Banco Santander S.A., Citibank, N.A. London Branch i Citibank Europe PLC w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 10 kwietnia 2025 r. oraz 1 lipca 2025 r. (*Senior VFN Facility Agreement*)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Banco Santander S.A., Citibank, N.A. London Branch i Citibank Europe PLC zawarli umowę, na podstawie SPV została udzielona linia finansowania w ramach transakcji sekurytyzacyjnej. Na mocy tej umowy Banco Santander S.A. zobowiązał się do nabywania od SPV obligacji transzy senioralnej denominowanych w PLN o zmiennej wartości nominalnej (*Senior VFNs*) w ramach udzielonego limitu finansowania. Środki uzyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone na nabywanie przez SPV wierzytelności leasingowych od Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży wierzytelności.

Umowa reguluje m.in. zasady składania wniosków o kolejne transze finansowania, ich warunki, sposób naliczania odsetek oraz przypadki naruszeń.

SPV jest zobowiązana do ostatecznej spłaty wszystkich obligacji transzy senioralnej w dniu zapadalności (*Final Maturity Date*), rozumianym jako wcześniejszy z: (i) dnia płatności odsetek przypadającego 10 lat po zakończeniu okresu dostępności lub (ii) dnia, w którym Security Trustee potwierdzi całkowitą spłatę wszystkich zabezpieczonych kwot.

Na Dzień Prospektu SPV wyemitowała obligacje transzy senioralnej o łącznej wartości nominalnej 581.419.461,84 zł.

Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa dotycząca emisji obligacji klasy B1 zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC i ELQ Investors VI LTD w dniu 29 lipca 2022, podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 9 maja 2024 r. oraz 10 kwietnia 2025 r. (*Class B1 VFN Facility Agreement*) oraz umowa dotycząca emisji obligacji klasy B2 zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A., London Branch, Citibank Europe PLC i Jefferies International Limited w dniu 10 kwietnia 2025 r. (*Class B2 VFN Facility Agreement*)

W związku z transakcjami sekurytyzacyjnymi w ramach emisji obligacji klasy B zostały wyemitowane obligacje klasy B1 oraz obligacje klasy B2.

W dniu 9 maja 2024 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, Polish Auto Leases (Pals) No.1 Designated Activity Company oraz Jefferies International Limited zawarli umowę, na podstawie której Jefferies International Limited udzielił SPV linii finansowania w ramach transakcji sekurytyzacyjnej, obejmując obligacje klasy B1 (*Class B1 VFNs*).

W dniu 10 kwietnia 2025 r. SPV, Emitent, Citibank N.A. London Branch, Citibank Europe PLC, Jefferies International Limited zawarli umowę, na podstawie której Emitent udzielił SPV linii finansowania w ramach transakcji sekurytyzacyjnej, obejmując obligacje klasy B2 (*Class B2 VFNs*).

Na mocy tych umów Jefferies International Limited oraz Emitent zobowiązali się do nabywania od SPV obligacji klasy B denominowanych w PLN o zmiennej wartości nominalnej (*Class B1 VFNs* oraz *Class B2 VFNs*), zwane łącznie *Class B VFNs*) w ramach udzielonego limitu finansowania. Środki uzyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone na nabywanie przez SPV wierzytelności leasingowych od Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży wierzytelności.

Umowy regulują m.in. zasady składania wniosków o kolejne transze finansowania, ich warunki, sposób naliczania odsetek oraz przypadki naruszeń.

SPV jest zobowiązana do ostatecznej spłaty wszystkich obligacji klasy B w dniu zapadalności (*Final Maturity Date*), rozumianym jako wcześniejszy z: (i) dnia płatności odsetek przypadającego 10 lat po zakończeniu okresu dostępności lub (ii) dnia, w którym Security Trustee potwierdzi całkowitą spłatę wszystkich zabezpieczonych kwot.

Na Dzień Prospektu SPV wyemitowała obligacje klasy B1 o łącznej wartości nominalnej 118.678.523,16 zł.

Na Dzień Prospektu SPV wyemitowała obligacje klasy B2 o łącznej wartości nominalnej 33.700.000,00 zł.

Umowy podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa dotycząca emisji obligacji klasy S zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A. London Branch w dniu 29 lipca 2022 r., podlegająca umowom zmieniającym zawartym w dniach 29 listopada 2024 r. oraz 10 kwietnia 2025 r. (Class S VFN Facility Agreement)

W dniu 29 lipca 2022 r. Emitent, SPV, Citibank N.A. London Branch zawarli umowę, na podstawie której Emitent udzielił SPV linii finansowania.

Na mocy tej umowy Emitent zobowiązał się do nabywania od SPV obligacji klasy S denominowanych w PLN o zmiennej wartości nominalnej (*Class S VFNs*) w ramach udzielonego limitu finansowania. Środki uzyskane z emisji obligacji mają być przeznaczone na nabywanie przez SPV wierzytelności leasingowych od Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży wierzytelności.

Umowa reguluje m.in. zasady składania wniosków o kolejne transze finansowania, ich warunki, sposób naliczania odsetek oraz przypadki naruszeń.

SPV jest zobowiązana do ostatecznej spłaty wszystkich obligacji transzy senioralnej w dniu zapadalności (*Final Maturity Date*), rozumianym jako wcześniejszy z: (i) dnia płatności odsetek przypadającego 10 lat po zakończeniu okresu dostępności lub (ii) dnia, w którym Security Trustee potwierdzi całkowitą spłatę wszystkich zabezpieczonych kwot.

Na Dzień Prospektu SPV wyemitowała obligacje klasy S o łącznej wartości nominalnej 44.041.320,60 zł.

Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy Emitentem, SPV, Citibank N.A., London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A, Polish Auto Leases (PALs) No. 1 Designated Activity Company, Link Financial S.A. i Jefferies International Limited w dniu 1 lipca 2025 r. (Restructuring Deed)

W dniu 1 lipca 2025 r. Emitent, SPV, Citibank N.A., London Branch, Citibank Europe PLC, TMF Administration Services Limited, TMF Poland sp. z o.o., Banco Santander S.A, Polish Auto Leases (PALs) No. 1 Designated Activity Company, Link Financial S.A. i Jefferies International Limited zawarli umowę zmieniającą do umowy dotyczącej emisji obligacji transzy Senior, umowy ramowej oraz umowy sprzedaży wierzytelności leasingowych. Umowa została zawarta w związku z zawarciem szeregu umów związanych z pozyskaniem finansowania w formie sekurytyzacji publicznej. Na mocy tej umowy m.in. Emitent odkupił od SPV część sprzedanych wierzytelności wchodzących w skład portfela podlegającego sekurytyzacji prywatnej z zamiarem przeznaczenia tej części portfela na potrzeby sekurytyzacji publicznej, a SPV wykupiła część wyemitowanych obligacji klasy senioralnej.

Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

13.5.2. Umowy związane z finansowaniem w formie sekurytyzacji publicznej („Umowy Sekurytyzacji Publicznej”)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent zawarł szereg umów związanych z pozyskaniem finansowania w formie sekurytyzacji i określających warunki sekurytyzacji publicznej („Umowy Sekurytyzacji Publicznej”). Prawem właściwym dla Umów Sekurytyzacji Publicznej jest prawo Anglii i Walii, prawo Irlandii oraz prawo polskie. Kluczowymi Umowami Sekurytyzacji Publicznej są: umowa sprzedaży wierzytelności leasingowych (ang. *Receivables Purchase Agreement*), umowa zarządzania wierzytelnościami leasingowymi (ang. *Servicing Agreement*), umowa dotycząca zastępczego zarządzania wierzytelnościami leasingowymi (ang. *Back-up Servicing Agreement*), umowa ramowa dotycząca definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej oraz prospekcie do sekurytyzacji publicznej (ang. *Master Definitions Schedule*), umowa regulująca współpracę pomiędzy SPV2 a bankiem w ramach sekurytyzacji (ang. *Account Bank Agreement*), umowa agencyjna określająca obowiązki i uprawnienia agenta i administratora rozliczeniowego działających w imieniu stron transakcji sekurytyzacji publicznej (ang. *Agency Agreement*), umowa dotycząca powiernika danych (ang. *Data Trustee Agreement*), umowa dotycząca zakupu obligacji wyemitowanych przez SPV2 przez inwestorów (ang. *Note Purchase Agreement*), umowa zabezpieczenia (ang. *Deed of Charge*), w tym również umowa zastawu rejestrowego na samochodach osobowych ustanowionego przez Emitenta na rzecz SPV2 oraz umowa zastawu rejestrowego na rachunku Emitenta. Najistotniejsze prawa i obowiązki Emitenta wynikające z sekurytyzacji publicznej zostały opisane w pkt 5.1.4. Prospektu.

Poniżej przedstawiono krótki opis kluczowych Umów Sekurytyzacji Publicznej zawartych przez Emitenta:

Umowa sprzedaży wierzytelności leasingowych zawarta przez Emitenta, SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (Receivables Purchase Agreement)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch zawarli umowę sprzedaży wierzytelności leasingowych wraz z załącznikami, która reguluje zasady sprzedaży i oferowania do sprzedaży wierzytelności leasingowych przez Emitenta na rzecz SPV2. Umowa zawiera m.in. postanowienia dotyczące faktycznego przejścia własności sprzedawanych wierzytelności oraz sposobu ustalenia ich ceny oraz zasad płatności tej ceny. Umowa zawiera także postanowienia dot. odkupu sprzedawanych wierzytelności przez Emitenta w przypadkach określonych w umowie, który to odkup w zależności od sytuacji przybiera formę uprawnienia lub obowiązku Emitenta. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zawarta przez Emitenta, SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (*Servicing Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch zawarli umowę zarządzania wierzytelnościami, która reguluje zasady świadczenia przez Emitenta usług zarządzania wierzytelnościami nabytymi przez SPV2 w ramach transakcji sekurytyzacyjnej. Umowa określa obowiązki Emitenta, w tym m.in. obsługę i zarządzanie wierzytelnościami nabytymi przez SPV2, pobieranie wszelkich należności z umów wierzytelności oraz przetwarzanie płatności, monitorowanie portfela wierzytelności oraz klientów, a także zasady raportowania do pozostałych uczestników transakcji sekurytyzacyjnych. Emitent za świadczone na rzecz SPV2 usługi otrzymuje wynagrodzenie. Umowa przewiduje także szczegółowe zasady wypowiedzenia umowy i powierzenia serwisowania innemu podmiotowi, w określonych przypadkach. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa dotycząca zastępczego zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zawarta przez Emitenta, SPV2, Citibank N.A. London Branch oraz Link Financial S.A. w dniu 3 lipca 2025 r. (*Back-up Servicing Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2, Citibank N.A. London Branch oraz Link Financial S.A. zawarli umowę zastępczego zarządzania wierzytelnościami. Na mocy tej umowy SPV2 ustanowił Link Financial S.A. podmiotem gotowym do przejęcia obowiązków Emitenta (*Back-Up Servicer*) wynikających z umowy zarządzania wierzytelnościami w razie zaistnienia określonych w umowie zarządzania wierzytelnościami leasingowymi zdarzeń (*Servicer Termination Event*) m.in. w przypadku niewypłacalności lub trwałego niewywiązywania się z obowiązków przez Emitenta. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa ramowa dotycząca definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej oraz w prospekcie do sekurytyzacji publicznej zawarta w dniu 3 lipca 2025 r. (*Master Definitions Schedule*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2, Citibank N.A. London Branch, TMF Administration Services Limited oraz Link Financial S.A. zawarli umowę ramową dotyczącą definicji używanych w dokumentacji sekurytyzacyjnej. Umowa stanowi ramowy dokument zawierający definicje pojęć oraz wspólne postanowienia mające zastosowanie do wszystkich umów wchodzących w skład struktury sekurytyzacyjnej, w tym prospekt. Umowa zawiera również ogólne postanowienia prawne, proceduralne oraz interpretacyjne, zapewniające spójność, integralność i zgodność poszczególnych elementów transakcji. Umowa ustanawia też ogólne zasady dotyczące prawa właściwego dla wszystkich umów sekurytyzacyjnych. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa regulująca współpracę pomiędzy SPV2 a bankiem w ramach sekurytyzacji publicznej zawarta przez Emitenta, SPV2 oraz Citibank N.A., London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (*Account Bank Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2 oraz Citibank N.A., London Branch zawarli umowę określającą zasady administrowania rachunkami bankowymi SPV2 w ramach publicznej transakcji sekurytyzacyjnej, na mocy której Citibank N.A., London Branch został zobowiązany do prowadzenia rachunków transakcyjnych SPV2. Umowa reguluje zasady realizowania wpłat i wypłat, określa konsekwencje związane ze zmianą wymaganych ratingów oraz przedstawia obowiązki informacyjne banku wobec SPV2 i innych stron transakcji dotyczące raportowania sald i dostarczania innych informacji. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa agencyjna określająca obowiązki i uprawnienia agenta i administratora rozliczeniowego działających w imieniu stron transakcji sekurytyzacji publicznej zawarta przez Emitenta, SPV2 oraz Citibank N.A., London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (*Agency Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2 oraz Citibank N.A., London Branch zawarli umowę określającą zasady administrowania środkami pieniężnymi w ramach transakcji sekurytyzacyjnej a także obowiązki i uprawnienia agenta i administratora rozliczeniowego działających w imieniu stron transakcji. Na mocy tej umowy, Citibank N.A., London

Branch został zobowiązany do prowadzenia rachunków transakcyjnych SPV2, przetwarzania wpływów z portfela wierzytelności oraz dokonywania płatności zgodnie z ustalonym porządkiem rozliczeń (*Priority of Payments*). Umowa określa również sposób alokacji wpływów, zasady funkcjonowania rejestru obligacji, zasady raportowania oraz warunki wypowiedzenia usług przez agenta i administratora rozliczeniowego. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa dotycząca powiernika danych zawarta pomiędzy Emitentem, SPV2, Citibank N.A. London Branch i TMF Administration Services Limited w dniu 3 lipca 2025 r. (*Data Trustee Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2, Citibank N.A. London Branch oraz TMF Administration Services Limited zawarli umowę regulującą zasady przechowywania oraz warunki ujawnienia klucza danych (*Data Key*), służącego do odszyfrowania plików z danymi dot. portfela wierzytelności („Klucz Danych”). TMF Administration Services Limited jako *Data Trustee*, zobowiązana została do przechowywania Klucza Danych z najwyższym poziomem zabezpieczeń oraz do jego wydania na rzecz Emitenta oraz SPV2 w określonych przypadkach, w szczególności w przypadku wystąpienia tzw. *Servicer Termination Event*. Umowa określa również szczegółowe wymagania dotyczące przechowywania, zabezpieczania i dostępu do Klucza Danych, obowiązki informacyjne stron oraz zasady odpowiedzialności i wynagrodzenia powiernika danych. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa dotycząca zakupu wyemitowanych przez SPV2 obligacji przez inwestorów zawarta przez Emitenta, SPV2, Banco Santander S.A. oraz Jefferies GmbH (*Note Purchase Agreement*)

W dniu 3 lipca 2025 r. Emitent, SPV2, Banco Santander S.A. oraz Jefferies GmbH zawarli umowę dotyczącą zakupu wyemitowanych przez SPV2 obligacji przez inwestorów. Umowa ta zobowiązuje SPV2 do emisji obligacji w określonych transzach, a inwestorów do nabywania od SPV2 wyemitowanych obligacji. Umowa określa także zasady rejestracji obligacji oraz określony jest mechanizm ich sprzedaży oraz dostarczenia inwestorom. Na mocy tej umowy SPV2 zobowiązała się również do wprowadzenia obligacji do obrotu na rynku regulowanym. Umowa podlega prawu angielskiemu.

Umowa zabezpieczenia zawarta pomiędzy SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (*Deed of Charge*)

W dniu 3 lipca 2025 r. SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch zawarli umowę zabezpieczenia (*Deed of Charge*) na mocy której SPV2 ustanowił na rzecz Citibank N.A. London Branch (*Security Trustee*), działającego we własnym imieniu oraz jako powiernik na rzecz podmiotów posiadających wierzytelności wobec SPV2 z tytułu umów zawieranych w ramach transakcji sekurytyzacyjnych („**Wierzyciele Zabezpieczeń**” (*Secured Parties*)), zabezpieczenie w postaci zastawu stałego (*first fixed security*) na określonych aktywach SPV2, w tym w szczególności na rachunkach bankowych prowadzonych dla SPV2 zawartych w umowie *Account Bank Agreement* oraz zastawu zmiennego (*first floating charge*) na pozostałych aktywach należących do SPV2.

Umowa zawiera klauzulę długu równoległego (*parallel obligation*), na podstawie której SPV2 ustanowił dodatkowe, niezależne zabezpieczenie na rzecz *Security Trustee* równe wysokości zobowiązań wobec pozostałych Wierzycieli Zabezpieczonych. *Security Trustee* może na tej podstawie dochodzić od SPV2 spłaty wymagalnych zobowiązań niezależnie od działań pozostałych Wierzycieli Zabezpieczonych. Wierzyciele Zabezpieczeń zastawem mają pierwszeństwo w zaspokojeniu swoich wierzytelności na aktywach objętych zastawem przed innymi wierzycielami. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Emitenta oraz SPV2 w dniu 30 maja 2025 r. (*Registered Pledge Agreement over the Set of Tangible and Intangible Assets*)

W dniu 30 maja 2025 r. Emitent zawarł z SPV2 umowę, na mocy której Emitent ustanowił na rzecz SPV2 zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. pojazdy oraz istniejące i przyszłe roszczenia Emitenta związane z pojazdami. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV2 wobec Emitenta wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 2.175.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego i zastawu prawa cywilnego na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku bankowego zawarta przez Emitenta z SPV2 w dniu 30 maja 2025 r. (*Registered Pledge and Civil Law Pledge Agreement over the Receivables under the Bank Account Agreement*)

W dniu 30 maja 2025 r. Emitent zawarł z SPV2 umowę, na mocy której Emitent ustanowił na rzecz SPV2 zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przysługujących Emitentowi z tytułu środków zgromadzonych na wskazanym rachunku bankowym należącym do Emitenta. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV2 wobec Emitenta wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 2.175.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw przez SPV2 oraz Citibank N.A. London Branch w dniu 3 lipca 2025 r. (*Registered Pledge Agreement over the Set of Tangible and Intangible Assets*)

W dniu 3 lipca 2025 r. SPV2 zawarł z Citibank N.A. London Branch umowę, na mocy której SPV2 ustanowił na rzecz Citibank N.A. London Branch zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. wierzytelności leasingowe nabyte przez SPV2 od Emitenta oraz wierzytelności SPV2 z innych umów związanych z sekurytyzacją publiczną. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie dodatkowych zobowiązań SPV2 wobec Citibank N.A. London Branch wynikających z angielskiej umowy zabezpieczenia (*Deed of Charge*) do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 2.175.000.000 PLN.

Umowa podlega prawu polskiemu, z wyjątkiem postanowień dotyczących ograniczonego regresu i zakazu wszczynania postępowań, które podlegają prawu Anglii i Walii.

14. DOSTĘPNE DOKUMENTY

W okresie ważności Prospektu można się zapoznawać, w stosownych przypadkach, w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki [www\[..\]vehis\[..\]pl](http://www[..]vehis[..]pl) z Umową spółki Emitenta.

Informacje zawarte na wskazanej powyżej stronie internetowej Emitenta nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego), oprócz informacji, które zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich, co wskazano w Prospekcie.

Emitent lub pośrednik finansowy dokonujący plasowania Obligacji na żądanie dostarczają nieodpłatnie egzemplarz Prospektu w formacie elektronicznym potencjalnemu inwestorowi.

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w poz. 1. części Prospektu – "Dokument rejestracyjny".

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały zamieszczone w poz. 1.1. części Prospektu – "Dokument rejestracyjny".

Wzmianka o informacjach uzyskanych od osób trzecich na potrzeby Prospektu została zamieszczona w poz. 1.3. części Prospektu – "Dokument rejestracyjny".

Oświadczenie Emitenta o zatwierdzeniu Prospektu zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego została zamieszczona w poz. 1.4. części Prospektu - "Dokument rejestracyjny".

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka, które są właściwe dla Obligacji zostały przedstawione w części Prospektu - „Czynniki ryzyka”.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych ograniczają się do udziału w przygotowaniu emisji Obligacji oraz jej obsługi. Podmiotami w szczególności zaangażowanymi w przygotowanie emisji są Firma Inwestycyjna i członkowie konsorcjum dystrybucyjnego, prowadzący zapisy na Obligacje o ile takie powstanie, Doradca Prawny, a także Emitent i osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Zarząd Emitenta z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój zainteresowany jest sprzedażą maksymalnej liczby oferowanych Obligacji.

Firma Inwestycyjna zawarła umowę z Emitentem, na mocy której świadczy na rzecz Spółki usługi związane z przeprowadzaniem ofert publicznych Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji do obrotu. Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej zależne jest od ilości sprzedanych Obligacji. W związku z powyższym Firma Inwestycyjna zainteresowana jest sprzedażą maksymalnej liczby oferowanych Obligacji.

Doradca Prawny zawarł umowę z Emitentem, na mocy której świadczy usługi prawne w zakresie przygotowania określonych części Prospektu oraz usługi doradcze związane z I Programem Emisji Obligacji. Doradca Prawny reprezentuje Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie Prospektu przed KNF. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest niezależne od wyników oferty publicznej Obligacji, Doradca Prawny nie posiada interesu prawnego związanego z ofertami realizowanymi w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Emitentowi, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z ww. podmiotów (a w szczególności Firmy Inwestycyjnej) mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Obligacji. Emitent nie posiada również wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami (w tym w szczególności z Firmą Inwestycyjną). Współpraca z ww. wymienionymi podmiotami (w tym w szczególności z Firmą Inwestycyjną) będzie przebiegać na podstawie umów już podpisanych oraz przepisów prawa. Z tytułu wykonywania ww. umów wspomniane podmioty otrzymają wynagrodzenie.

Firma Inwestycyjna oraz Doradca Prawny nie posiadają udziałowych papierów wartościowych Emitenta lub udziałowych papierów wartościowych jednostek zależnych Emitenta. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną oraz Doradcą Prawnym a głównymi akcjonariuszami Emitenta nie istnieją żadne dodatkowe umowy lub uzgodnienia.

3.2. POWODY ZORGANIZOWANIA OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Cel emisji Obligacji nie został określony. Emitent może określić cel emisji Obligacji danej Serii w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

Emitent przeznaczy wpływy netto z emisji Obligacji na finansowanie podstawowej działalności Emitenta polegającej na finansowaniu nabycia samochodów w formie leasingu, co nastąpi pośrednio poprzez objęcie przez Emitenta obligacji transzy mezzanine w SPV.

Emitent dopuszcza możliwość wykorzystania wpływów z emisji Obligacji do spłaty zadłużenia z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji. Jeżeli wpływy z danej serii Obligacji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, w tym do spłaty zadłużenia w szczególności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji, informacja na ten temat zostanie wskazana w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

Środki z emisji Obligacji nie zostaną przeznaczone na udzielenie pożyczek ani innego rodzaju finansowania osobom fizycznym lub podmiotom spoza Grupy Emitenta.

Przy założeniu, że Emitent w ramach Programu Emisji Obligacji wyemituje Obligacje do maksymalnej kwoty 400 000 000 zł, i że wszystkie te Obligacje zostaną objęte, szacunkowe koszty emisji wyniosą 14 000 000 zł, zaś szacunkowa kwota wpływów netto wyniesie około 386 000 000 zł.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU

4.1. OPIS RODZAJU I KLASY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY PUBLICZNEJ LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji w trybie ofert publicznych oferowane będą Obligacje, których łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji będzie wynosić nie więcej niż 400.000.000 (słownie: czterysta milionów) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst Obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie większej niż 400.000.000 (słownie: czterysta milionów) złotych.

Obligacje będą więc przedmiotem wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN).

Waluta Obligacji oraz wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki nr UZ_4_07/04/2025, która weszła w życie w dniu 7 kwietnia 2025 r. w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronach internetowych Spółki www.vehis.pl oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: Michael / Ström Dom Maklerski S.A.: www.michaelstrom.pl. Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym, w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji oraz łącznie z wszelkimi suplementami do Prospektu Podstawowego.

Ostateczne Warunki Emisji wraz z niniejszym Prospektem Podstawowym, Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji oraz łącznie z wszelkimi suplementami do Prospektu Podstawowego będą stanowić dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji stanowią Załącznik nr 6 do Prospektu. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji stanowi Załącznik nr 7 do Prospektu.

Liczba Obligacji oferowanych w ramach poszczególnych serii określana będzie każdorazowo uchwałą Zarządu w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 1.

Obligacje nie będą uprzywilejowane. Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone. Obligacje będą oprocentowane. Obligacje będą zabezpieczone.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN.

Oferty Obligacji kierowane będą do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kod ISIN Obligacji nie jest znany. Informacja o kodzie ISIN danej serii Obligacji, jeśli będzie znana, zostanie podana przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 1.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH UTWORZONO PAPIERY WARTOŚCIOWE

Obligacje utworzone są w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej, Rozporządzenia Prospektowego oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE

Obligacje są papierami na okaziciela. Obligacje emitowane są jako niemające formy dokumentu (zdematerializowane) zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Obligacje podlegać będą zarejestrowaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Emitent może powołać dla poszczególnych serii Obligacji agenta emisji odpowiedzialnego za rejestrację Obligacji w KDPW w oparciu o art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a informacja w tym zakresie zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 1.

Do powstawania oraz przenoszenia praw z obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.4. CAŁKOWITA KWOTA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ/DOPUSZCZONYCH DO OBROTU. JEŻELI KWOTA NIE JEST USTALONA, WSKAZANIE MAKSYMALNEJ KWOTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY (JEŻELI JEST DOSTĘPNA) ORAZ OPIS MECHANIZMU ORAZ TERMINU PODANIA DO WIADOMOŚCI PUBLICZNEJ OSTATECZNEJ KWOTY OFERTY

Wartość nominalna jednej Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji. Ostateczna liczba oferowanych Obligacji danej serii zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji, albo w sposób opisany poniżej.

W ramach Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji. W przypadku zastrzeżenia ww. uprawnienia, w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent wskaże jednocześnie: (i) maksymalną wielkość, do której Emitent jest uprawniony zwiększyć liczbę Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz (ii) maksymalny termin, w którym Emitent może skorzystać z ww. uprawnienia. Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia następować będzie w drodze udostępnienia informacji o zwiększeniu liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www.vehis.pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.michaelstrom.pl). Realizacja przez Emitenta przedmiotowego uprawnienia nie wymaga sporządzenia i publikacji przez Emitenta suplementu lub komunikatu aktualizującego do Prospektu i nie będzie uprawniało inwestorów do uchylenia się od skutków złożonych zapisów.

Poszczególne serie Obligacji w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji emitowane będą zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta numer UZ_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400.000.000 złotych oraz na podstawie uchwał Zarządu Emitenta w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji.

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN).

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronie internetowej Spółki www.vehis.pl oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: Michael / Ström Dom Maklerski S.A.: www.michaelstrom.pl.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji będą przekazywane do KNF i zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, możliwie najszybciej w momencie rozpoczęcia oferty publicznej Obligacji a, w miarę możliwości, przed rozpoczęciem oferty publicznej danej serii Obligacji. Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym, Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji oraz łącznie z suplementami do Prospektu Podstawowego.

4.5. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych Obligacji jest złoty polski (zł, PLN).

4.6. WZGLĘDNE UPRIWILEJOWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STRUKTURZE KAPITAŁU EMITENTA W PRZYPADKU NIEWYPŁACALNOŚCI, W TYM RÓWNIEŻ – W STOSOWNYCH PRZYPADKACH – INFORMACJE NA TEMAT STOPNIA PODPORZĄDKOWANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I POTENCJALNEGO WPŁYWU NA INWESTYJCĘ W PRZYPADKU RESTRUKTURYZACJI I UPORZĄDKOWANEJ LIKWIDACJI NA MOCY DYREKTYWY 2014/59/UE

Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Zobowiązania z tytułu Obligacji będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Spółki, z zastrzeżeniem uprawnień obligatariuszy wynikających z zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji. Obligacje zostaną zabezpieczone:

- (i) poręczeniem udzielanym przez Podmiot Zabezpieczający za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji danej serii;
- (ii) Rachunkiem Escrow, na który będą wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta Obligacji Klasy B2;
- (iii) zastawem rejestrowym ustanowionym na wierzytelnościach Emitenta Rachunku Escrow wynikających z odpowiedniej umowy rachunku zastrzeżonego zawartej przez Emitenta z bankiem prowadzącym Rachunek Escrow, obejmujących w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na Rachunku Escrow wraz z odsetkami;
- (iv) umową zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (*charge over securities*) ustanawiającą zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2, rządzoną prawem Anglii i Walii oraz sporządzoną w kwalifikowanej formie aktu prawnego (*deed*);
- (v) oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji, złożonym w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC;
- (vi) oświadczeniem Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji, złożonym w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC.

4.7. OPIS PRAW ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSZELKICH OGRANICZEŃ TYCH PRAW, ORAZ PROCEDURA WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.7.1. INFORMACJE OGÓLNE

W ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji oferowane będą obligacje zwykłe na okaziciela. Łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 400.000.000 (słownie: czterysta milionów) złotych. Wartość nominalna jednej Obligacji oraz ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w pkt 1 Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej. Świadczenia pieniężne będą wypłacane w walucie emitowanych Obligacji, tj. w złotych polskich. Obligacje nie będą uprawniały do żadnych świadczeń niepieniężnych.

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek i Wykupu Obligacji będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Uprawnionymi z tytułu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Emitent odpowiada całym swoim majątkiem, zgodnie z art. 13 Ustawy o Obligacjach.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

4.7.2. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Dzień Wykupu Obligacji zostanie określony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 3.

Wcześniejszy wykup

Podstawowe Warunki Emisji Obligacji przewidują zdarzenia, których wystąpienie skutkować będzie wcześniejszym niż Dzień Wykupu terminem wymagalności Obligacji (Dzień Wcześniejszego Wykupu). W razie spełnienia określonych w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji przesłanek Obligacje podlegają Wcześniejszemu wykupowi na żądanie Emitenta lub na żądanie Obligatariusza.

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji mogą przewidywać, że w przypadku Wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, Obligatariusz uprawniony będzie do otrzymania dodatkowej premii obok wartości nominalnej Obligacji oraz Odsetek należnych do Dnia Wcześniejszego Wykupu.

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu Wykupu Obligacji następuje na żądanie Obligatariusza przed datą wykupu, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres (art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach). Jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń w terminach wynikających z warunków emisji, Obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi (art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach). W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą nie posiada uprawnień do ich emitowania (art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach).

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza wartości nominalnej Obligacji (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych), za każdą Obligację posiadaną przez Obligatariusza w Dniu Ustalenia Praw do wykupu.

Wykup odbędzie się przez zapłatę świadczenia z tytułu wykupu na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza. Podstawą określenia wysokości świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym na koniec Dnia Ustalenia Prawa do świadczeń z tytułu wykupu.

Dniem Ustalenia Prawa do świadczeń z tytułu wykupu będzie 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub inny dzień ustalony zgodnie z Regulacjami KDPW, który zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji w pkt 3.

Emitent może zaoferować posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji objęcie obligacji nowej emisji w ramach rolowania posiadanych Obligacji. Ewentualna oferta objęcia obligacji nowych emisji skierowana do posiadaczy podlegających wykupowi Obligacji wyemitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji każdorazowo przeprowadzana będzie w formie oferty publicznej. W takim przypadku obligatariusz po zapoznaniu się z warunkami nowoofertowanych obligacji będzie mógł podjąć decyzję o przyjęciu oferty objęcia nowych obligacji. Jeśli obligatariusz złoży deklarację objęcia obligacji oferowanych w ramach rolowania, należność z tytułu Wykupu Obligacji podlegających rolowaniu stanowić będzie opłacenie zapisu na nowo oferowane obligacje. Szczegółowe warunki oferty objęcia obligacji, kierowanej do posiadaczy obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji przekazane zostaną do publicznej wiadomości w odpowiednim dokumencie, w terminie umożliwiającym inwestorom podjęcie decyzji.

4.7.3. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Obligatariusz oprócz świadczenia z tytułu Wykupu Obligacji uprawniony będzie do otrzymania Odsetek. Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji obowiązującej w pierwszym dniu danego okresu odsetkowego (z uwzględnieniem jej obniżenia w wyniku płatności rat wykupu dla obligacji amortyzowanych).

Czas trwania okresów odsetkowych dla poszczególnych serii Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt 3.

Po Dniu Wykupu Obligacje nie będą oprocentowane, chyba, że Emitent opóźni się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku, Obligacje będą oprocentowane wg stopy odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych za okres od dnia wymagalności świadczenia do dnia jego zapłaty, w wysokości wynikającej z Obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 16 października 2023 r. w sprawie wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie (M.P. 2023 poz. 1123) albo aktu prawnego, który zastąpi to obwieszczenie.

Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, która zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji w pkt 3.

Wysokość świadczenia z tytułu Odsetek ustalana będzie w oparciu o liczbę Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym na koniec Dnia Ustalenia Prawa do świadczeń z tytułu Odsetek. Dniem Ustalenia Prawa do świadczeń z tytułu Odsetek będzie 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed dniem płatności Odsetek lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, który zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji w pkt 3.

Szczegółowy opis świadczeń z tytułu Odsetek przedstawiono w pkt 4.8. niniejszej części Prospektu.

4.7.4. ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNE

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne na rzecz Obligatariuszy. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

4.8. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Obligacje są oprocentowane.

Płatność Odsetek

Obligacje są oprocentowane poczynawszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia). Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

Naliczanie Odsetek

Odsetki będą naliczane od Należności Głównej za dany Okres Odsetkowy. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do:

- Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku, Obligacje będą oprocentowane wg stopy odsetek ustawowych liczonych za okres od Dnia Wykupu do dnia poprzedzającego dzień wykonania płatności świadczeń pieniężnych z Obligacji włącznie.

Informacje o dniu rozpoczęcia wypłaty Odsetek, o wymaganych terminach płatności Odsetek (czyli o Dniach Płatności Odsetek) dla Obligacji danej serii oraz o Stopie Bazowej, zostaną przedstawione w pkt 3 Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji, które zostaną udostępnione do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Wysokość Odsetek

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N * Opr * \frac{LD}{365}$$

gdzie:

O – wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy

Opr – Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 14.4 (Ustalenie Stopy Procentowej) Podstawowych Warunków Emisji

N – Należność Główna

LD – rzeczywista liczba dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu)

Wynik powyższego działania matematycznego ulega zaokrągleniu do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

4.9. TERMIN ZAPADALNOŚCI

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w datach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji.

Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu lub odpowiednio w datach wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania płatności Należności Głównnej wraz z należnymi i niewypłaconymi Odsetkami na rzecz Obligatariuszy wraz z ewentualną premią należną w przypadku Wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

Natychmiastowy Wykup przewidziany w Ustawie o Obligacjach

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłocie z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji wskażą krótszy okres.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń Obligacji w terminach wynikających z Warunków Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

Zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Prawo Obligatariuszy do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu

W przypadku gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej w pkt. 11.5 Podstawowych Warunków Emisji (**Przypadek Naruszenia**), każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, w terminie od dnia wystąpienia zdarzenia, do upływu 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariuszy o jego wystąpieniu. Obligacje wskazane w żądaniu Emitent zobowiązuje się wykupić w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia złożenia żądania, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu stan faktyczny stanowiący Przypadek naruszenia przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte, o czym Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób przewidziany w Podstawowych Warunkach Emisji.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Prawo Emitenta do wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu

Emitent jest uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii, w każdym z dni roboczych, począwszy od pierwszego dnia roboczego II Okresu Odsetkowego, a w przypadku złożenia przez Emitenta takiego żądania Obligatariusz ma obowiązek przyjąć od Emitenta świadczenia pieniężne z tego tytułu.

W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu dzień roboczy, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na dzień, który przypada nie wcześniej niż po upływie 12 (dwunastu) dni roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu.

Wcześniejszy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

W Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent może zastrzec obowiązek zapłaty na rzecz Obligatariuszy premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Wysokość premii - w przypadku jej zastrzeżenia - zostanie ustalona zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji oraz Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji.

Realizacja prawa Emitenta do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

Obligatoryjny, częściowy, wcześniejszy wykup Obligacji

Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji postanowić o obowiązkowym, częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii dokonywanym w drodze wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (amortyzacja).

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji obligatoryjnego, częściowego, wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent zobowiązany będzie do cyklicznego – następującego w określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Dniach Płatności Odsetek – wykupowania określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji części Należności Głównej.

Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z regulacjami KDPW, na zasadach określonych w pkt. 13 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

4.10. WSKAZANIE POZIOMU RENTOWNOŚCI

Wśród wskaźników obliczających rentowność Obligacji wyróżnia się wskaźnik rentowności nominalnej oraz wskaźnik rentowności bieżącej.

Wskaźnik rentowności nominalnej

Rentowność nominalną Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_n = \frac{C}{W_n} * 100\%$$

gdzie:

r_n - oznacza rentowność nominalną,

C - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

W_n - oznacza wartość nominalną Obligacji.

Wskaźnik rentowności nominalnej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do wartości nominalnej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligację w skali roku w momencie emisji.

Wskaźnik rentowności bieżącej

Rentowność bieżącą Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_b = \frac{C}{P} * 100\%$$

gdzie:

r_b - oznacza rentowność bieżącą,

C - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

P - oznacza cenę rynkową Obligacji.

Wskaźnik rentowności bieżącej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do obecnej ceny rynkowej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku na rynku wtórnym. Należy podkreślić, że wraz ze zmianami ceny rynkowej Obligacji zmianie ulegać będzie również wskaźnik rentowności bieżącej.

Jeżeli znana jest wartość wypłacanych w przyszłości odsetek, wartość Obligacji można obliczyć korzystając z następującego wzoru:

$$P = \frac{C_1}{(1 + YTM)^1} + \frac{C_2}{(1 + YTM)^2} + \dots + \frac{C_n + W_w}{(1 + YTM)^n}$$

gdzie:

P - oznacza wartość Obligacji,

C_1, C_2, C_n - oznacza wielkość strumieni odsetkowych,

W_w - oznacza wartość wykupu,

YTM - oznacza stopę zwrotu w terminie do wykupu,

n - oznacza liczbę okresów odsetkowych.

4.11. SPOSÓB REPREZENTACJI POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH O CHARAKTERZE NIEUDZIAŁOWYM

4.11.1. BANK – REPREZENTANT

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach.

4.11.2. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Emitent zdecydował o ustanowieniu Zgromadzenia Obligatariuszy dla każdej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Obligatariusze będą mogli uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o Obligacjach. Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach, chyba że Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmienne postanowienia.

Poniżej przedstawiono kluczowe zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał, zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent: (1) w przypadkach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji, przy czym w tym przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy może żądać każdy z Obligatariuszy, (2) na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 j skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach, (3) z własnej inicjatywy.

Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy należy złożyć Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem. Jeżeli w terminie 14 dni od złożenia żądania Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania Zgromadzenia, upoważnić Obligatariuszy, występujących z tym żądaniem, do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie, opublikowane na stronie internetowej Emitenta co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy. Ogłoszenie powinno wskazywać co najmniej informację o dacie,

godzinie, miejscu i porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informacje o miejscu złożenia świadectwa depozytowego, albo zaświadczenia, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach oraz informację o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie dopuszczają takiej możliwości (art. 51 ust. 2 Ustawy o Obligacjach). Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta albo w Warszawie, albo w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji. Jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie będą stanowiły inaczej, udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej postanawia emitent zwołujący Zgromadzenie. Uprawnieni do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy są Obligatariusze, pod warunkiem złożenia u Emitenta świadectwa depozytowego na 7 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nieodebrania świadectwa przed jego zakończeniem. Listę uprawnionych Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligatariusze mogą przeglądać listę oraz żądać przekazania odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez adres, a także żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad.

Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, z ograniczeniami podmiotowymi wynikającymi z art. 57 Ustawy o Obligacjach. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej lub elektronicznej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.

Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta, wyznaczony przez niego przedstawiciel, albo Obligatariusz wyznaczony przez sąd rejestrowy. Spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy wybiera się przewodniczącego do prowadzenia obrad. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności. Przewodniczący podpisuje listę obecności uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy, która pozostaje do wglądu podczas trwania obrad. Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, lista może zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji, o ile Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji nie przewidują surowszych warunków. Zgromadzenie Obligatariuszy może również podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji jest na nim reprezentowana, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jego odbycia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Za zgodą wszystkich obecnych Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami, których łączna długość nie może przekroczyć 30 dni.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad. Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą dotyczyć w szczególności: (1) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, (2) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, (3) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, (4) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji, (5) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy („Postanowienia Kwalifikowane”) oraz wszystkich innych postanowień warunków emisji Obligacji danej serii.

Uchwały w sprawie zmiany Postanowień Kwalifikowanych zapadają większością 3/4 głosów, a uchwały te po wprowadzeniu Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu oraz uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymagają zgody wszystkich obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu obligatariuszy. Pozostałe uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji może ustanowić surowsze warunki podejmowania uchwał.

Zmiana Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent poprzez publikację oświadczenia na stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy, przy czym brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który Emitent publikuje na swojej stronie internetowej.

Na warunkach określonych w art. 70 – 71 Ustawy o Obligacjach, Obligatariuszom przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami oraz powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą.

4.12. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA KTÓRYCH PODSTAWIE PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE

Podstawę prawną I Publicznego Programu Emisji Obligacji stanowi uchwała Zarządu Emitenta nr UZ_4_07/04/2025, która weszła w życie w dniu 07.04.2025 r. r. w sprawie ustalenia I Publicznego Programu Emisji Obligacji oraz uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr RN_4_07/04/2025 w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie I Publicznego Programu Emisji Obligacji, która weszła w życie w dniu 07.04.2025 r.

Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w sposób i w terminach określonych m.in. w uchwale Zarządu Spółki nr UZ_3_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie I programu emisji obligacji zabezpieczonych.

Treść uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_3_07/04/2025, nr UZ_4_07/04/2025 oraz uchwały Rady Nadzorczej nr RN_4_07/04/2025 zaprezentowana została w Załączniku nr 3 do Prospektu Podstawowego.

Emitent oświadcza, że wszystkie czynności wewnętrzne i zewnętrzne Emitenta dokonane w celu doprowadzenia do skutku emisji Obligacji zostały przeprowadzone zgodnie z postanowieniami Umowy spółki Emitenta oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa w szczególności Kodeksem Spółek Handlowych, Ustawą o Obligacjach i Ustawą o Ofercie Publicznej.

4.13. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Intencją Emitenta jest, aby emisja pierwszej serii Obligacji w ramach Programu nastąpiła w III kwartale 2025 r.

4.14. OPIS WSZYSTKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH ZBYWALNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zasadą jest, że Obligatariusz może Obligacje swobodnie zbywać. Zbywalność emitowanych przez Emitenta Obligacji nie jest ograniczona.

Zbywalność Obligacji będzie z przyczyn niezależnych od Emitenta, a związanych z regulacjami rynku kapitałowego, faktycznie ograniczona w okresie między nabyciem Obligacji przez Obligatariusza, a ich pierwszym notowaniem na alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyt.

4.14.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBLIGACJACH

Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w warunkach emisji świadczeń z tytułu wykupu obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. Prawa z obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 8 ust. 4 – ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c Ustawy o Obrocie, będący osobą fizyczną, może nabywać obligacje, jeżeli wartość nominalna obligacji nie jest mniejsza niż 40 000 euro lub równowartość tej kwoty wyrażona w walucie polskiej lub innej, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu euro lub średniego kursu tej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu podjęcia decyzji emitenta o emisji. Wskazanego ograniczenia nie stosuje się jednak, w przypadku, w którym obligacje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego obrotu albo mają być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu (art. 8a Ustawy o Obligacjach). Ze względu na zamiar Emitenta związany z wprowadzeniem wszystkich serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji do alternatywnego systemu obrotu, wskazane ograniczenie nie będzie miało zastosowania do Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Zapis na obligacje dokonany pod warunkiem lub zastrzeżeniem terminu jest nieważny (art. 42 ust. 2 Ustawy o Obligacjach).

Emitent może nabywać własne obligacje jedynie w celu ich umorzenia. Emitent nie może nabywać własnych obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z obligacji, określonego w Ostatecznych Warunkach Emisji. Emitent będący w zwłoce z realizacją zobowiązań z obligacji nie może nabywać własnych obligacji (art. 76 ust. 3 Ustawy o Obligacjach).

4.14.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ ROZPORZĄDZENIA MAR

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty wymaga, z zastrzeżeniem art. 33a Ustawy o Obligacjach, pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub banku państwowego prowadzącego działalność maklerską, z wyjątkiem (i) oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j rozporządzenia 2017/1129, (ii) oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe oraz (iii) oferty publicznej dokonywanej za pośrednictwem dostawcy usług finansowania społecznościowego, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. e Rozporządzenia 2020/1503.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze, w myśl definicji wskazanej w art. 3 ust. 1 pkt. 25) Rozporządzenia MAR, nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt. 25) Rozporządzenia MAR oraz osoby blisko z nimi związane, w rozumieniu definicji zawartej w art. 3 ust. 1 pkt. 26) Rozporządzenia MAR, powiadamiają emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych (art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR). Powyższy obowiązek ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg 20 000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa powyżej (art. 19 ust. 8 Rozporządzenia MAR). Właściwy organ może podjąć decyzję o podwyższeniu progu określonego w art. 19 ust. 8 Rozporządzenia MAR do kwoty 50 000 EUR lub o jego obniżeniu do kwoty 10 000 EUR (art. 19 ust. 9 Rozporządzenia MAR). Na datę zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie posiada wiedzy o podjęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji w zakresie podwyższenia lub obniżenia progu.

Obligacje będą przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, Obligacje będą zdematerializowanymi papierami wartościowymi. W związku z powyższym obrót nimi będzie musiał odbywać się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (art. 31 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

4.15. INFORMACJA O OPODATKOWANIU OBLIGACJI

4.15.1. OSTRZEŻENIE O TYM, ŻE PRZEPISY PRAWA PODATKOWEGO PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO INWESTORA I PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO KRAJU ZAŁOŻENIA EMITENTA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DOCHODY UZYSKIWANE Z TYTUŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Poniższy opis ma charakter wprowadzający i został sporządzony w oparciu o stan prawny obowiązujący w chwili zatwierdzenia Prospektu. Poniższe stwierdzenia mają charakter ogólny i z tego powodu podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.

4.15.2. INFORMACJA O OPODATKOWANIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, W PRZYPADKU GDY PROPONOWANA INWESTYCJA PODLEGA SYSTEMOWI PODATKOWEMU SPECYFICZNEMU DLA TEGO RODZAJU INWESTYCJI

4.15.2.1. ODPOWIEDZIALNOŚĆ EMITENTA ZA POBÓR PODATKU

Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) uzyskanych z odsetek i dyskonta od obligacji przez osoby fizyczne (rezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f. oraz nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f.) oraz przez zagraniczne osoby prawne (nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.) pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy wskazani w zdaniu poprzedzającym nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z

Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. lub art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p o warunkach zwolnienia z podatku, o których mowa w art. 17 ust. 1 pkt. 50c U.p.d.o.p. (oraz art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f – w zakresie osób fizycznych), w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Zgodnie z powyższą regulacją wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych oraz od podatku dochodowego od osób prawnych są dochody podatnika nie będącego rezydentem podatkowym RP z odsetek lub dyskonta od obligacji: a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok, b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych - chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. z emitentem tych obligacji oraz posiada bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia. (art. 41 ust. 24 i ust. 24a U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1aa i ust. 1ae U.p.d.o.p.).

Zgodnie z art. 41 ust. 24 zd. ostatnie U.p.d.o.f., uprawnienie do niepobierania podatku przez płatnika nie dotyczy płatnika będącego:

- podmiotem prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust 4d U.p.d.o.f) lub
- podmiotem prowadzącym rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. (art. 41 ust. 10 U.p.d.o.f)

w zakresie dochodów (przychodów) uzyskanych przez podatnika będącego osobą fizyczną, mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f).

4.15.2.2. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB FIZYCZNYCH

OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 U.p.d.o.f. od uzyskanych dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od obligacji pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Dochodu (przychodu) z odsetek i dyskonta od obligacji nie łączy się z przychodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30a ust. 7 U.p.d.o.f.). Zryczałtowany podatek dochodowy wg stawki 19% pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodów (art. 30a ust. 6 U.p.d.o.f.).

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu, a dodatkowo dochody (przychody) w postaci odsetek zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tym rachunku. W sytuacji wypłaty ww. świadczeń przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze, obowiązki płatnika ciążyć będą także na podmiotach niebędących polskimi rezydentami podatkowymi w takim zakresie w jakim prowadzą działalność gospodarczą przez położony na terenie RP zagraniczny zakład, jeżeli rachunek na którym zapisane są papiery wartościowe jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f.).

Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych przewiduje możliwość niepobierania podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych (art. 41 ust. 24 U.p.d.o.f.) ale z mocy art. 41 ust. 24 zd. ostatnie U.p.d.o.f., uprawnienie do niepobierania podatku przez płatnika nie dotyczy płatnika będącego:

- podmiotem prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na

tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust 4d U.p.d.o.f) lub

- podmiotem prowadzącym rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. (art. 41 ust. 10 U.p.d.o.f)

w zakresie dochodów (przychodów) uzyskanych przez podatnika będącego osobą fizyczną, mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f)

Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby (art. 42 ust. 1 U.p.d.o.f.).

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy zobowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego dla płatnika roczne deklaracje według ustalonego wzoru, zaś podatnikom imienne informacje o wysokości uzyskanego dochodu sporządzone wg ustalonego wzoru.

Jeżeli podatek nie zostanie pobrany, podatnik zobowiązany jest do samodzielnego rozliczenia podatku poprzez wykazanie należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 45 ust. 3b U.p.d.o.f).

Pewne odrębności w zakresie rozliczania przez płatnika podatku od przychodów z tytułu odsetek lub dyskonta dotyczą przychodów przekazywanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku dokonywania wypłat w tym trybie płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a U.p.d.o.f). Płatnik taki nie jest nadto zobowiązany do przekazania podatnikom imiennych informacji o wysokości uzyskanego dochodu.

Powyżej opisane zasady opodatkowania nie mają zastosowania w przypadku kiedy osoba fizyczna uzyskuje przychody z odsetek od obligacji lub dyskonto od obligacji w ramach działalności gospodarczej. Wówczas przychody takie powinny być traktowane jako przychody z działalności gospodarczej i opodatkowane na zasadach właściwych dla opodatkowania przychodów z tego źródła.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt. 1) U.p.d.o.f. od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia obligacji, za wyjątkiem sytuacji gdy następuje ono w wykonywaniu działalności gospodarczej, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem podlegającym opodatkowaniu jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia obligacji a kosztami uzyskania przychodu określonymi w ustawie. Przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności papierów wartościowych (art. 17 ust. 1ab. pkt. 1 w zw. z art. 17 ust. 1 pkt 6 U.p.d.o.f.) i powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszt uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30b ust. 5 U.p.d.o.f.) W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie występuje funkcja płatnika. Nabywca obligacji nie jest zatem zobowiązany do obliczenia podatku, pobrania podatku i jego wpłaty na rachunek organu podatkowego. Zaznaczyć jednak trzeba, że osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane przesyłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzoną według ustalonego wzoru (art. 39 ust.3 U.p.d.o.f.).

Zgodnie z art. 30b ust. 6 U.p.d.o.f. osoba fizyczna obowiązana jest samodzielnie do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 U.p.d.o.f.

W przypadku, gdy odpłatne zbycie obligacji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej osoba fizyczna obowiązana jest w ciągu roku wpłacać zaliczki miesięczne na podatek dochodowy z działalności gospodarczej oraz wykazać dochody ze zbycia obligacji w odpowiednim zeznaniu rocznym.

4.15.2.3. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH**OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI**

Przychody z tytułu otrzymanych odsetek (dyskonta) z obligacji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegają u tych podmiotów opodatkowaniu w ramach źródła przychodów jakim są zyski kapitałowe (art. 7b ust. 1 pkt. 6 lit. b) U.p.d.o.p.). Przychodów z zysków kapitałowych nie łączy się z przychodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów, w konsekwencji zatem przychody te podlegają opodatkowaniu wyłącznie w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.d.o.p.). Nie ma możliwości zastosowania stawki obniżonej 9%, o której mowa w art. 19 ust. 1 pkt 2) U.p.d.o.p. bez względu na status podatnika i osiągany przez niego poziom przychodów.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.d.o.p. dochód uzyskany przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych w wyniku odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest według stawki 19% i stanowi przychód ze źródła: zyski kapitałowe. Nie ma możliwości zastosowania stawki obniżonej 9%, o której mowa w art. 19 ust. 1 pkt 2) U.p.d.o.p. bez względu na status podatnika i osiągany przez niego poziom przychodów.

Dochód z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów i podlega on opodatkowaniu w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przychód z odpłatnego zbycia obligacji powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszty uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie (bez żadnego udziału płatnika) w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w postaci obligacji. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

4.15.2.4. PODATEK DOCHODOWY ZAGRANICZNYCH OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, oraz podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się m.in.: przychody z a) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; oraz m.in. b) przychody z tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Generalnie zasady opodatkowania przychodów z odsetek (dyskonta) czy przychodów ze odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym obligacji) przedstawione powyżej w odniesieniu do podatników – osób fizycznych – objętych nieograniczonym obowiązkiem podatkowym na terenie RP mają zastosowanie także do podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym. Zaznaczyć jednak trzeba, że zgodnie z art. 30a ust. 2 oraz 30b ust. 3 U.p.d.o.f. zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Zgodnie jednak z treścią art. 21 ust. 1 pkt 130c) U.p.d.o.f., dochody osiągnięte przez podatnika – osobę fizyczną, która nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i tym samym podlega ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f., z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu

przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczypospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Wypłata odsetek od obligacji czy dyskonta wiąże się z poborem podatku od ww. wypłat. Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczypospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych (art. 41 ust. 24 U.p.d.o.f.). Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. o warunkach zwolnienia z podatku, o których mowa w powyższym art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f. w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia.

W razie powstania obowiązku poboru podatku u źródła w przypadku, jeżeli łączna kwota dokonanych na rzecz podmiotu powiązanego wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a U.p.d.o.f. (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 12 U.p.d.o.f.). Przepisu tego nie stosuje się:

- jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 41 ust. 15 U.p.d.o.f., z którego wynikać będzie m.in., że:
 - posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
 - po przeprowadzeniu weryfikacji z dochowaniem należytej staranności nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- do wypłat na rzecz polskich rezydentów podatkowych;
- została wydana opinia o stosowaniu preferencji zgodnie z art. 41d ust. 1 U.p.d.o.f.

Do dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. wypłat świadczeń i należności z tytułów określonych w art. 29 ust. 1 pkt 1 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) U.p.d.o.f. na rzecz podmiotu powiązanego, nie stosuje się art. 41 ust. 12 U.p.d.o.f. w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. (zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. poz. 2834) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 grudnia 2024 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób fizycznych (Dz. U. poz. 1908).

W zakresie z kolei podatników podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1) w zw. z art. 22a U.p.d.o.p. z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają podatkowi dochodowemu od przychodu uzyskanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji w wysokości 20 % przychodu. Przy spełnieniu wymogów z art. 21 ust. 3 U.p.d.o.p. możliwe jest zwolnienie od podatku dochodowego odsetek wypłacanych na rzecz spółek powiązanych z emitentem obligacji.

Zastosowanie przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku przez płatnika zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

Niezależnie od powyższego zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c) U.p.d.o.p. dochody osiągnięte przez podatnika, który nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.), z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązany w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Z art. 26 ust. 1 U.p.d.o.p. wynika, że osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji.

W przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników, o których mowa w art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p. uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek, o którym mowa w ust. 1, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie przez płatnika podatku następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. o warunkach zwolnienia z podatku określonych w art. 17 ust. 1 pkt 50c) U.p.d.o.p. Oświadczenie takie, składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od tych obligacji. Na żądanie płatnika emitent jest obowiązany potwierdzić złożenie takiego oświadczenia. (art. 26 ust. 1ae i n. U.p.d.o.p.).

W razie powstania obowiązku poboru podatku u źródła, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu powiązanego, przekroczyła w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem art. 26 ust. 2g, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, a w szczególności bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p.). Przepisu tego nie stosuje się:

- jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 26 ust. 7a U.p.d.o.p., z którego wynikać będzie m.in., że:
 - posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
 - po przeprowadzeniu weryfikacji z dochowaniem należytej staranności nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym przekracza kwotę, o której mowa w art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p., osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami mogą nie pobrać podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, zastosować stawkę wynikającą z takiej umowy bądź zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 lub art. 22 ust. 4 U.p.d.o.p., na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji, o której mowa w art. 26b U.p.d.o.p.

Przepisu art. 26 ust. 2e U.p.d.o.p. nie stosuje się do dokonywanych od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu powiązanego, w przypadkach, o których mowa w art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p. (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2022 r. w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. poz. 2852) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 grudnia 2024 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie wyłączenia obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych (Dz. U. poz. 1909)).

Zgodnie z art. 26 ust. 3 U.p.d.o.p. płatnicy tj. podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze - przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, z jednoczesnym przekazaniem podatnikowi oraz właściwemu organowi podatkowemu informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku sporządzoną według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 1m U.p.d.o.p. w przypadku gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułu wymienionego w art. 7b ust. 1 pkt 6 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 U.p.d.o.p. (kraje i terytoria stosujące szkodliwą konkurencję podatkową) są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.

Natomiast w przypadku wypłaty dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta), przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a U.p.d.o.p.).

W zakresie natomiast dochodów z odpłatnego zbycia obligacji regulacje przedstawione powyżej a dotyczące polskich rezydentów podatkowych mają zastosowanie również do podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

4.15.2.5. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (U.p.c.c.) podatkowi podlega sprzedaż praw majątkowych, w tym praw majątkowych inkorporowanych w obligacjach, z wyjątkiem sytuacji, w których przynajmniej jedna ze stron umowy jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub też jest z tego podatku zwolniona. Art. 9 pkt 9 lit. a-g U.p.c.c. zwalnia jednakże od podatku sprzedaż obligacji firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, sprzedaż dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego oraz sprzedaż dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, a także bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską, dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską oraz dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego.

W sytuacjach nie wskazanych powyżej sprzedaż obligacji podlegać będzie podatkowi w wysokości 1% podstawy opodatkowania.

4.15.2.6. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn (U.p.s.d.), podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy, zasiedzenia, nieodpłatnego zniesienia współwłasności, zachowku (jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu) oraz nieodpłatnej: renty, użytkowania oraz służebności, z wyjątkiem sytuacji, w których w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej. Podatkowi podlega również nabycie praw do wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładem na wypadek śmierci oraz nabycie jednostek uczestnictwa na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci (art. 1 ust. 2 U.p.s.d.).

Przepisy Ustawy o podatku od spadków i darowizn przewidują system zwolnień od podatku oraz określają wysokość podatku w zależności od stosunku łączącego spadkodawcę ze spadkobiercą oraz darczyńcy z obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca.

4.15.2.7. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej, płatnik, który nie obliczył, wadliwie obliczył, nie pobrał od podatnika podatku lub nie wpłacił go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony. Określonej powyżej zasady nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika (art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej). Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego. Odpowiedzialności płatnika nie można jednak wyłączyć ani ograniczyć na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej jeżeli wystąpiła którakolwiek z okoliczności wymienionych w art. 30 § 5a pkt 1)-7) Ordynacji podatkowej, tj. płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f lub art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 U.p.d.o.p.; płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 U.p.d.o.f. lub art. 4a pkt 35 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub jeżeli niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach. Zgodnie z art. 30 §5c Ordynacji podatkowej w przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 24 pkt 2 U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2 U.p.d.o.p, jeżeli złożone przez emitenta oświadczenie, o którym mowa w art. 41 ust. 24a U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 1ae U.p.d.o.p jest niezgodne z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek niepobraný ponosi emitent.

4.16. TOŻSAMOŚĆ I DANE KONTAKTOWE OFERUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB OSOBY WNIOSKUJĄCEJ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, JEŻELI OFERUJĄCYM PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB OSOBĄ WNIOSKUJĄCĄ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NIE JEST EMITENT, W TYM IDENTYFIKATOR PODMIOTU PRAWNEGO („LEI”), W PRZYPADKU GDY OFERUJĄCY MA OSOBOWOŚĆ PRAWNĄ

Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. I) Rozporządzenia 2017/1129.

5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie Prospektu Emitent oferuje Obligacje o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji nie wyższej niż 400.000.000 PLN (czteryście milionów złotych). Obligacje są emitowane w seriach, na warunkach

określonych w Prospekcie, Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

- oznaczenie serii,
- liczbę oferowanych Obligacji danej serii, przy czym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji. W przypadku zastrzeżenia ww. uprawnienia, w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent wskaże jednocześnie: (i) maksymalną wielkość, do której Emitent jest uprawniony zwiększyć liczbę Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz (ii) maksymalny termin, w którym Emitent może skorzystać z ww. uprawnienia,
- walutę emisji,
- wartość nominalną jednej Obligacji,
- łączną wartość nominalną Obligacji danej serii, z zastrzeżeniem opisanego powyżej uprawnienia Emitenta do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji (a tym samym ich łącznej wartości nominalnej) będących przedmiotem danej emisji,
- Cenę Emisyjną,
- sposób oprocentowania Obligacji, tj. Stopę Procentową dla Obligacji o stałym oprocentowaniu albo Stopę Bazową i wysokość lub sposób ustalenia Marży dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu;
- cel emisji – w przypadku jego określenia,
- planowany przez Emitenta sposób przeznaczenia wpływów netto z emisji Obligacji;
- minimalną wielkość zapisu,
- miejsca przyjmowania zapisów,
- tryb rejestracji Obligacji danej serii wraz ze wskazaniem podmiotu dokonującego technicznego przydziału Obligacji lub pełniącego funkcję Agenta Emisji (w zależności od trybu rejestracji obligacji),
- termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów,
- termin zakończenia przyjmowania zapisów,
- przewidywany termin przydziału lub warunkowego przydziału (w zależności od trybu rejestracji obligacji),
- przewidywany Dzień Emisji,
- przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości,
- system obrotu, do którego Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji,
- przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o określeniu skonkretyzowanego celu emisji (w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach) danej serii Obligacji, zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji są oferowane w drodze oferty publicznej przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Obligacji i Oferty. Niektóre informacje o warunkach oferty objęte niniejszym rozdziałem stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w załączniku nr 14 do Rozporządzenia 2019/980 i nie są możliwe do uwzględnienia w Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie: (i) Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwały Zarządu UZ_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji, (iii) uchwały nr UZ_3_07/04/2025 Zarządu Spółki z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zabezpieczonych oraz (iv) uchwał Zarządu w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.[.]vehis[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.[.]michaelstrom[.]pl)), w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii.

Firma Inwestycyjna pośrednicząc w ofercie Obligacji będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r. Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- a) Firma Inwestycyjna dokonuje oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, że dokonując takiej oceny, Firma Inwestycyjna bierze pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- b) na podstawie informacji o kliencie Firma Inwestycyjna dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- c) jeśli w stosunku do danego klienta Obligacje znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firma Inwestycyjna nie będą oferować mu nabycia obligacji, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta;
- d) w przypadku, gdy Obligacje znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Obligacji temu klientowi będzie niedozwolone.

Firma Inwestycyjna może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.

5.1.2. OKRES, WRAZ Z EWENTUALNYMI ZMIANAMI, W TRAKCIE KTÓREGO OFERTA BĘDZIE DOSTĘPNA ORAZ OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy obowiązywania oferty

Emitent może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia, pod warunkiem że został uzupełniony stosownymi suplementami wymaganymi art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Oferta publiczna Obligacji w ramach Prospektu może trwać po upływie okresu ważności Prospektu wyłącznie wtedy, gdy przed upływem takiego okresu ważności zostanie zatwierdzony i opublikowany kolejny prospekt podstawowy obejmujący trwającą ofertę.

Termin przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii emitowanych w ramach Programu będzie ustalany odrębnie dla każdej serii i podawany do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji dotyczących tej serii Obligacji.

Zgodnie z art. 43 ust. 1 Ustawy o Obligacjach termin do zapisywania się na Obligacje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji.

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony w przypadku, gdy Inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą od łącznej liczby Obligacji oferowanych w danej serii. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.[.]vehis[.]pl)) oraz, dodatkowo, w celach

informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Emitent może również przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji. Informacja o przedłużeniu terminu składania zapisów na daną serię zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\].pl](http://www.[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Zgodnie z art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia zapisów.

Odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji

Emitent może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji po konsultacji z Firmą Inwestycyjną. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, lub (v) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\].pl](http://www.[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie. W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, w szczególności gdy na skutek odstąpienia od Oferty Emitent będzie pozbawiony możliwości zapewnienia finansowania swojej działalności, informacja o takim odstąpieniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\].pl](http://www.[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 10 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Zawieszenie Oferty

Emitent w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną może w każdym czasie postanowić o zawieszeniu oferty Obligacji danej serii przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Warunkiem podjęcia decyzji o zawieszeniu jest uznanie takiego działania za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, w uzgodnieniu z Firmą inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty Obligacji danej serii tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- 1) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski lub ofertę danej serii Obligacji (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); lub
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; lub

5.2. ISTOTNĄ NEGATYWNĄ ZMIANĘ DOTYCZĄCĄ DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJI FINANSOWEJ LUB WYNIKÓW OPERACYJNYCH EMITENTA

- 1) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na ofertę danej serii Obligacji; lub
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Emitenta.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu oferty Obligacji danej serii zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej ([www\[..\]vehis\[..\].pl](http://www[..]vehis[..].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości raportem bieżącym Emitenta oraz w formie suplementu do Prospektu. W takim przypadku, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty pozostaną skuteczne, natomiast inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Spółka nie wyznaczy terminu dłuższego.

Opis procedury składania zapisów

Oferta kierowana jest do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Oferta obowiązuje jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Dopuszcza się złożenie zapisu na Obligacje za pośrednictwem pełnomocnika na zasadach ustalonych z Firmą Inwestycyjną.

Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem podmiotów biorących udział w Ofercie będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone Inwestorowi, chyba że dla danej emisji Obligacji przewidziany będzie Rejestr Sponsora Emisji.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą przez Firmę Inwestycyjną. Jeżeli umowy z poszczególnymi członkami konsorcjum dystrybucyjnego nie zawierają odmiennych postanowień, zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego lub podmiotami z grupy kapitałowej, do której należy dany członek konsorcjum dystrybucyjnego, mogą być przyjmowane także przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego.

Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Obligacje, powinni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje, składają odrębne zapisy na rzecz każdej z osób, dla których zamierzają nabyć Obligacje.

Zapis może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku Inwestorów nie będących osobami fizycznymi - działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub przez pełnomocnika. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa powinno wynikać wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym podmiotem biorącym udział w Ofercie, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w punktach obsługi klienta („POK”) Firmy Inwestycyjnej lub u innych podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Szczegółowa lista firm inwestycyjnych oraz POK-ów, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]vehis\[.\].pl](http://www[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

Uchylenie się od skutków złożonego zapisu

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem tego suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplemencie. W związku z powyższym Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.2.1. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Ewentualna redukcja zapisów na Obligacje danej serii będzie dokonywana zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej. W Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Emitent może zastrzec swoje uprawnienie do zwiększenia wskazanej w tych Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji.

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji powyższego uprawnienia, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji, Emitent będzie miał prawo do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji w liczbie nie większej niż wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji. W dalszej kolejności zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

W przypadku niezastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji powyższego uprawnienia lub nieskorzystania przez Emitenta z tego uprawnienia pomimo jego zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji, jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na które Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji liczby Obligacji będących przedmiotem danej emisji, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji na zasadach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

Zasadniczo Obligacje przydzielone zostaną przez Emitenta w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy liczba Obligacji danej serii, na które zostaną złożone zapisy, przekroczy liczbę Obligacji danej serii oferowanych Inwestorom w ramach danej serii, z zastrzeżeniem uprawnienia Emitenta do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji, Emitent przydzieli Obligacje zgodnie z jedną z poniższych zasad:

- zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów, albo
- zasadą kolejności zapisów.

Zasada redukcji zapisów na Obligacje oferowane Inwestorom zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji. Inwestorzy Instytucjonalni mogą wskazać w formularzach zapisu jaką maksymalną część całościowej kwoty przydziału Obligacji danej serii stanowić może ich zapis (obligacje przydzielane na ich rzecz). Zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna wielkość zapisu jest ważny w liczbie równej maksymalnej wielkości zapisu.

Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji danej serii będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje danej serii zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej serii.

Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach jak, przykładowo, duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii, złożony przez Inwestora, powodujący, iż liczba Obligacji wynikająca z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii, będzie to oznaczać nieprzydzielenie ani jednej Obligacji danej serii takiemu Inwestorowi. Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 14 dni bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

5.2.2. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu. Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji w punkcie „Informacje dotyczące oferty publicznej Obligacji” będą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej wielkości zapisów na Obligacje, przy czym w każdym przypadku pojedynczy zapis złożony przez Inwestora nie może opiewać na mniej niż 1 Obligację i nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii. W przypadku braku określenia maksymalnych wielkości zapisu, zapis na większą liczbę Obligacji niż liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii zostanie uznany za zapis na maksymalną liczbę Obligacji emitowanych w ramach danej serii.

5.2.3. SPOSÓB I TERMINY WNOSZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Zapis składany przez Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętej zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu pośredniczącego w Ofercie, poprzez:

- w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora - w chwili złożenia zapisu, środki na opłacenie zapisu, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym na rzecz Inwestora przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Obligacje objęte zapisem, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim;
- w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, który nie prowadzi Rachunku Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora, o ile taką możliwość przewiduje w danej Ofercie Firma Inwestycyjna - wymagana wpłata na Obligacje objęta zapisem musi zostać dokonana przed złożeniem zapisu i wyłącznie w formie przelewów w złotych na wydzielony rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie za pośrednictwem którego zapis jest składany. Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: "Imię i nazwisko (Nazwa), PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na obligacje serii..... Vehis Finanse sp. z o.o.”. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać

dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów, a także zostanie wskazana w formularzu zapisu na Obligację.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu Wykupu Obligacji lub Odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora obligacji Emitenta

Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego oraz przez zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje powinien być opłacony albo w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz zarządzającemu pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje przez Firmę Inwestycyjną i Ceny Emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego oraz zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje lub podmiot prowadzący ich Rachunek, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie *delivery versus payment*) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego oraz przez zarządzającego pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz zarządzającemu pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta albo w przypadku rejestracji Obligacji za pośrednictwem Agenta Emisji najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligację danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji danej serii objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis..

Wpłata Inwestora Indywidualnego w niepełnej wysokości oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji danej serii, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana pełna wpłata. Brak wpłat na Obligację danej serii w wyżej określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Za okres pomiędzy wpłatą na Obligację a Dniem Emisji (także w przypadku decyzji Emitenta o przesunięciu Dnia Emisji) Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaconych środków tytułem opłacenia zapisu na Obligację. Pożytki te pobierane będą przez Firmę Inwestycyjną lub podmioty biorące udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, którzy przeznaczą je na poprawienie jakości świadczonych usług maklerskich.

Nabycie Obligacji od Emitenta nastąpi w wyniku:

- rejestracji Obligacji dokonanej zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku. Rejestracja Obligacji zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW będzie mogła zostać zastosowana pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo
- zapisania w Ewidencji, w wyniku czego Agent Emisji będzie zobowiązany w terminie 2 dni roboczych od dnia utworzenia Ewidencji do dokonania rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji określi tryb w jakim będą rejestrowane Obligacje.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować w trybie § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, tj. na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w KDPW pod warunkiem ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, jednocześnie występując do GPW z wnioskiem ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu pod warunkiem ich rejestracji w KDPW. Odmowa wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi w takim wypadku rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym emisja nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji rejestracja tych Obligacji następować będzie z udziałem Agenta Emisji, niezwłocznie po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Jeżeli Zarząd GPW odmówi

wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Emitent niezwłocznie podejmie działania w celu usunięcia okoliczności ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a następnie ponownie wystąpi do GPW ze stosownym wnioskiem.

5.2.4. PEŁNY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]vehis\[..\].pl](http://www[..]vehis[..].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie, jak również - o ile jego publikacja będzie wymagana zgodnie z przepisami prawa - raportem bieżącym Emitenta.

5.2.5. PROCEDURA WYKONANIA PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW POBORU ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI POBORU, KTÓRYCH NIE WYKONANO

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiekolwiek prawo pierwokupu.

5.3. PLAN DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.3.1. KATEGORIE POTENCJALNYCH INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ OBLIGACJE

Oferta Obligacji emitowanych w ramach Programu będzie prowadzona jedynie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: (i) osoby fizyczne, (ii) osoby prawne, oraz (iii) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

Emitent zamierza oferować swoje Obligacje zarówno Inwestorom Indywidualnym, jak i Inwestorom Instytucjonalnym. Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

5.3.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SKŁADAJĄCYCH ZAPISY O ILOŚCI PRZYDZIELONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ ZE WSKAZANIEM, CZY DOPUSZCZALNE JEST ROZPOCZĘCIE OBROTU, ZANIM DOKONANO WSPOMNIANEGO ZAWIADOMIENIA

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, informacje o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostaną opublikowane przez Emitenta w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[..\]vehis\[..\].pl](http://www[..]vehis[..].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[..\]michaelstrom\[..\].pl](http://www[..]michaelstrom[..].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie, jak również - o ile jego publikacja będzie wymagana zgodnie z przepisami prawa - raportem bieżącym Emitenta.

Inwestorzy będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej serii zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu przyjmującego zapis, z tym że Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zawiadomieni o liczbie Obligacji wstępnie im przydzielonych, w celu umożliwienia opłacenia zapisu, jeżeli rozliczenie i rozrachunek dokonywany jest przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment / free of payment).

Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii w Alternatywnym Systemie Obrotu nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

5.4. CENA

5.4.1. WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĄ OFEROWANE OBLIGACJE

Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji i podana do publicznej wiadomości wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii Obligacji. Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji Cenę Emisyjną równą wartości nominalnej, Cenę Emisyjną niższą od wartości nominalnej albo Cenę Emisyjną wyższą od wartości nominalnej, w tym Cenę Emisyjną różną w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligacje (w takim przypadku Cena Emisyjna będzie rosła

w kolejnych dniach przyjmowania zapisów zgodnie z tabelą wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji).

Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji.

Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu Wykupu Obligacji lub Odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta. Inwestor, który zamierza opłaci Cenę Emisyjną w powyższy sposób powinien: (i) uzyskać na to zgodę Emitenta (ii) posiadać inne obligacje Emitenta na swoim Rachunku Papierów Wartościowych oraz (iii) zawrzeć z Podmiotem Prowadzącym Rachunek Papierów Wartościowych stosowne umowy na podstawie, których nastąpi Wykup Obligacji lub Odkup ww. obligacji posiadanych przez Inwestora. Niniejszy zapis nie stanowi zobowiązania Emitenta do zawarcia umowy nabycia obligacji z danym Inwestorem ani umowy potrącenia.

5.5. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.5.1. NAZWA I ADRES KOORDYNATORA(-ÓW) CAŁOŚCI OFERTY I JEJ POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI ORAZ, W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI LUB OFERUJĄCEMU, PODMIOTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ PLASOWANIEM OFERTY W RÓŻNYCH KRAJACH, W KTÓRYCH MA ONA MIEJSCE

Podmiotem świadczącym na rzecz Emitenta usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. Dla poszczególnych serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu może zostać utworzone konsorcjum dystrybucyjne.

Emitent nie przewiduje koordynowania części Oferty przez inne podmioty ani plasowania Oferty w innych krajach niż Rzeczpospolita Polska.

Informacja o miejscach przyjmowania zapisów zostanie udostępniona w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehis\[.\].pl](http://www.[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)) i na stronach internetowych pozostałych podmiotów biorących udział w Ofercie.

5.5.2. NAZWY I ADRESY UPOWAŻNIONYCH PŁATNIKÓW I PODMIOTÓW ŚWIADZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, a także za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze, na których zapisane są Obligacje lub w rejestrze Sponsora Emisji.

Na podstawie odrębnego porozumienia zawartego pomiędzy Emitentem a Obligatariuszem, płatność z tytułu Obligacji może zostać przez Emitenta dokonana na rzecz takiego Obligatariusza bez pośrednictwa KDPW.

Jedynym podmiotem świadczącym usługi depozytowe będzie KDPW.

5.5.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI NA ZASADACH SUBEMISJI USŁUGOWEJ, ORAZ NAZWA I ADRES PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY BEZ WIAŻĄCEGO ZOBOWIĄZANIA LUB NA ZASADZIE „DOŁOŻENIA WSZELKICH STARAŃ”. WSKAZANIE ISTOTNYCH CECH UMÓW, WRAZ Z USTALONYM LIMITEM GWARANCJI. W SYTUACJI, GDY GWARANCJA NIE OBEJMUJE CAŁEJ EMISJI, NALEŻY WSKAZAĆ CZĘŚĆ NIEPODLEGAJĄCĄ GWARANCJI. WSKAZANIE CAŁKOWITEJ KWOTY PROWIZJI ZA GWARANTOWANIE I ZA PLASOWANIE EMISJI

Przed rozpoczęciem Oferty Emitent zawarł umowę o organizację programu emisji obligacji z Firmą Inwestycyjną. Umowa przewiduje podjęcie przez Firmę Inwestycyjną działań, na zasadzie należytej staranności, zmierzających do pozyskania Inwestorów, którzy obejmą Obligacje.

Na Datę Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach Programu z uwzględnieniem podziału na Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, w związku z tym nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach Programu Emisji Obligacji wyniesie 400.000.000 PLN (czterysta milionów złotych), całkowity koszt prowizji za plasowanie maksymalnie może wynieść około 12.000.000 PLN (dwanaście milionów złotych).

Ostateczne koszty oferty obciążające Emitenta oraz w szczególności wpływy pieniężne netto z Oferty możliwe będą do obliczenia po zakończeniu emisji każdej kolejnej serii Obligacji i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości po zakończeniu każdej kolejnej serii Obligacji.

5.5.3.1. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na Dzień Prospektu Emitent nie zawarł umowy o gwarancję emisji i nie planuje zawierania umowy o gwarancję emisji. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu do Prospektu

6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU W CELU ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB RYNKACH PAŃSTW TRZECICH, NA RYNKU ROZWOJU MŚP LUB NA WIELOSTRONNEJ PLATFORMIE OBROTU, WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW. INFORMACJE TE NIE MOGĄ STWARZAĆ WRAŻENIA, ŻE ZGODA NA DOPUSZCZENIE DO OBROTU ZOSTANIE Z PEWNOŚCIĄ WYDANA

W przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji i rejestracji Obligacji za pośrednictwem Agenta Emisji, niezwłocznie po dojeździe emisji Obligacji danej serii oferowanych w ramach Programu do skutku i zarejestrowania tych Obligacji w KDPW, Emitent dołoży wszelkich starań by niezwłocznie wystąpić do GPW z wnioskiem o wprowadzenie tych Obligacji danej serii do obrotu w ASO GPW. Odmowa wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w ASO GPW nie wpływa na rejestrację tych Obligacji w KDPW, jednakże Inwestorzy nie będą mieli wówczas możliwości swobodnego obrotu tymi Obligacjami.

W przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego, rejestracja w KDPW Obligacji danej serii oferowanych w ramach Programu nastąpi pod warunkiem wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w ASO GPW. Odmowa wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym ich emisja nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone.

Zwraca się uwagę inwestorom, iż ASO GPW nie jest rynkiem regulowanym lub innym rynkiem równoważnym w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Zarząd Emitenta przewiduje, że obrót Obligacjami danej serii oferowanych w ramach Programu na ASO GPW, rozpocznie się: (i) w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji – nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od daty przydziału tych Obligacji, a (ii) w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego – w ciągu 14 dni od Dnia Emisji tych Obligacji.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI PAŃSTW TRZECICH, RYNEK ROZWOJU MŚP LUB WIELOSTRONNE PLATFORMY OBROTU, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, ZOSTAŁY JUŻ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY WARTOŚCIOWE, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU

Na Datę Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Emitenta są wprowadzone do obrotu wyłącznie na ASO GPW:

- obligacje serii D (nazwa skrócona: VHI0526, ISIN: PLO314700041), wartość emisji: 21 000 000 zł, data wykupu: 2026-05-28
- obligacje serii E (nazwa skrócona: VHI0626, ISIN: PLO314700058), wartość emisji: 35 000 000zł, data wykupu: 2026-06-27
- obligacje serii G (nazwa skrócona: VHI0328, ISIN: PLVHSFN00029), wartość emisji: 42 931 000 zł, data wykupu:

2028-03-31

- obligacje serii H (nazwa skrócona: VHI0528, ISIN: PLO314700066), wartość emisji: 34 180 000 zł, data wykupu: 2028-05-14

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY, ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZAŃ

Na Datę Prospektu Emitent zawarł nie zawarł żadnej umowy o pełnienie funkcji animatora.

6.4. CENA EMISYJNA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Cena Emisyjna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

7. DODATKOWE INFORMACJE

7.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

7.1.1. FIRMA INWESTYCYJNA

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa, Polska.

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z ofertami publicznymi Obligacji, w szczególności jest odpowiedzialna za zarządzanie ofertami publicznymi i plasowanie Obligacji.

Emitent nie identyfikuje konfliktu interesów związanego z zaangażowaniem Firmy Inwestycyjnej, tak między Firmą Inwestycyjną a Emitentem jak i Firmą Inwestycyjną a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w oferty publiczne Obligacji.

7.1.2. DORADCA PRAWNY

Doradcą Prawnym jest CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie. Doradca Prawny świadczy na rzecz Emitenta usługi prawne w zakresie przygotowania określonych części Prospektu oraz usługi doradcze związane z I Publicznym Programem Emisji Obligacji. Doradca Prawny reprezentuje Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie Prospektu przed KNF.

Emitent nie identyfikuje konfliktu interesów związanego z zaangażowaniem Doradcy Prawnego, tak między Doradcą Prawnym a Emitentem, jak i Doradcą Prawnym a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w oferty publiczne Obligacji.

7.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE OFERTOWYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW LUB W PRZYPADKU KTÓRYCH BIEGLI REWIDENCI DOKONALI PRZEGLĄDU

Za wyjątkiem sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje zbadane przez biegłych rewidentów lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

7.3. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM NA WNIOSEK EMITENTA LUB PRZY PRZYNAWANIU KTÓRYCH EMITENT WSPÓŁPRACOWAŁ

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

7.4. W PRZYPADKU GDY PODSUMOWANIE CZĘŚCIOWO ZASTĄPIONO INFORMACJAMI OKREŚLONYMI W ART. 8 UST. 3 LIT. C)–I) ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 1286/2014, PODAJE SIĘ WSZYSTKIE TE INFORMACJE W ZAKRESIE, W JAKIM NIE UJAWNIONO ICH JUŻ W INNYM MIEJSCU W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dla Obligacji nie jest wymagane przygotowanie dokumentu zawierającego kluczowe informacje na mocy rozporządzenia (UE) nr 1286/2014. Podsumowania Ostatecznych Warunków Emisji każdej z serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji będą sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w art. 7 ust. 7 Rozporządzenia 2017/1129 i w żadnej części nie zostaną zastąpione informacjami określonymi w art. 8 ust. 3 lit. c)–i) Rozporządzenia (UE) nr 1286/2014.

MINIMALNY ZAKRES INFORMACJI W ODNIESIENIU DO ZABEZPIECZENIA

1. CHARAKTER ZABEZPIECZENIA

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

Zabezpieczeniem każdej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będzie:

- i) poręczenie udzielane przez Podmiot Zabezpieczający za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji danej serii;
- ii) Rachunek Escrow, na który będą wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta instrumentów finansowych (obligacji) emitowanych przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach („Obligacje Klasy B2”));
- iii) zastaw rejestrowy ustanowiony na wierzytelnościach Emitenta z Rachunku Escrow, wynikających z odpowiedniej umowy rachunku zastrzeżonego zawartej przez Emitenta z bankiem prowadzącym Rachunek Escrow, obejmujących w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na Rachunku Escrow wraz z odsetkami;
- iv) 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 tj. od momentu zawarcia umowy zabezpieczenia;
- v) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC;
- vi) oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC.

Zabezpieczenia Obligacji będą ustanawiane odrębnie dla każdej serii Obligacji za wyjątkiem zastawu rejestrowego na Rachunku Escrow, który zostanie ustanowiony na zabezpieczenie wszystkich serii obligacji Emitenta emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, w tym wszystkich serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Zastaw rejestrowy na Rachunku Escrow zostanie ustanowiony w terminie do 4 miesięcy od dnia Emisji pierwszej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

Umowy poręczenia oraz umowy zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 zabezpieczające poszczególne serie Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą zawierane, a oświadczenia Emitenta oraz Podmiotu Zabezpieczającego w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC będą składane przed Dniem Emisji poszczególnych serii Obligacji. Treść umów poręczenia oraz umów zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 zawieranych celem zabezpieczenia Obligacji w zakresie kluczowych postanowień będzie odpowiadać warunkom określonym w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji danej serii oraz zostanie opublikowana (z zastrzeżeniem możliwości jej uprzedniego zanonimizowania) na stronie internetowej Emitenta ([www.\[.\]vehisl\[.\].pl](http://www.[.]vehisl[.].pl)) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www.[.]michaelstrom[.].pl)), niezwłocznie po ich zawarciu, co nie będzie wymagało sporządzenia suplementu do Prospektu.

Wszystkie zabezpieczenia Obligacji zostaną ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń wykonującego prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu tych zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy. Funkcję administratora zabezpieczeń (w tym także administratora zastawu rejestrowego na Rachunku Escrow) ustanawianych dla Obligacji pełni SH Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 7 kwietnia 2025 r. Emitent zawarł umowę z Administratorem Zabezpieczeń, jej treść stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu Podstawowego („Umowa Administratora Zabezpieczeń”).

2. ZAKRES ZABEZPIECZENIA

2.1. PORĘCZENIE

Poręczenie za zobowiązania z danej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji zostanie udzielone przez Podmiot Zabezpieczający poprzez zawarcie przed Dniem Emisji danej serii Obligacji umowy poręczenia pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy z tytułu Poręczenia we własnym imieniu, lecz na rzecz Obligatariuszy.

Poręczenie każdej serii Obligacji zostanie udzielone do maksymalnej kwoty równej 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji danej serii na okres do dnia, w którym upłynie 5 lat od dnia przydziału Obligacji danej serii, jednak nie krócej niż do czasu spłaty wszelkich zobowiązań Obligatariuszy uprawnionych z danej serii Obligacji.

W celu zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonego poręczenia, Podmiot Zabezpieczający przed Dniem Emisji danej serii Obligacji złoży w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, na mocy którego podda się obowiązowi zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji danej serii, na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji danej serii, w tym w szczególności z tytułu odsetek, kwoty wykupu, odsetek za opóźnienie w zapłacie, jak również kosztów związanych z dochodzeniem zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie każdemu aktowi klauzuli wykonalności do dnia, w którym upłynie 6 lat od dnia przydziału Obligacji danej serii. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.

Zaspokojenie wierzytelności z Obligacji będzie mogło nastąpić z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczenia udzielonego dla zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji danej serii. Na wypadek, gdyby Emitent nie wykonał zobowiązań z Obligacji, Podmiot Zabezpieczający będzie odpowiadać za dług Emitenta z Obligacji jak współdłużnik solidarny.

W przypadku, gdy dojdzie do zaspokajania wierzytelności z Obligacji z majątku Podmiotu Zabezpieczającego, który uprzednio udzielił poręczeń za zobowiązania Emitenta wynikające z kolejnych serii zabezpieczonych obligacji objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych, w tym kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, to Administrator Zabezpieczeń będzie dzielił kwoty uzyskane z majątku Poręczyciela *pari passu* tj. (na równych zasadach) proporcjonalnie w stosunku do wartości nominalnej niewykupionych obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych.

2.2. RACHUNEK ESCROW

Emitent, Administrator Zabezpieczeń, Firma Inwestycyjna i mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) nie później niż w Dniu Emisji pierwszej serii Obligacji emitowanej w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji zawrą umowę rachunku zastrzeżonego, określającą zasady przechowania i wypłacania środków pieniężnych, które mają być wpłacone na rachunek zastrzeżony, zgodnie z warunkami emisji obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, w tym warunkami emisji Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji oraz Umową Administratora Zabezpieczeń („Rachunek Escrow”).

Na Rachunek Escrow mają być wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta Obligacji Klasy B2 tj. wszelkie kwoty wynikające z Obligacji Klasy B2, w tym z tytułu wykupu, odsetek oraz innych świadczeń pieniężnych w tym odsetek za opóźnienie oraz kosztów i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia roszczeń oraz innych ubocznych świadczeń pieniężnych („Kwoty z Obligacji Klasy B2”).

W przypadku, gdyby jakakolwiek Kwota z Obligacji Klasy B2 została uiszczona na rzecz Emitenta w sposób inny niż poprzez jej wpłatę na Rachunek Escrow, Emitent zobowiązuje się spowodować, że w terminie 5 Dni Roboczych od dnia uiszczenia na jego rzecz takiej kwoty, zostanie ona wpłacona w całości na Rachunek Escrow.

Warunkiem wypłaty środków pieniężnych z Rachunku Escrow na rzecz Emitenta jest odpowiednia wartość Wskaźnika Zabezpieczenia, którego definicja i sposób wyliczania został określony poniżej.

Wskaźnik Zabezpieczenia wyliczany będzie przy użyciu wzoru określonego 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 Obligacji Zabezpieczonych;

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

Emitent będzie wyliczał Wskaźnik Zabezpieczenia według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego ("Dzień Badania"). Emitent będzie publikował Wskaźnik Zabezpieczenia wraz z podaniem składowych licznika i mianownika do jego wyliczenia, tj. w szczególności łącznej wartości nominalnej Obligacji Klasy B2 posiadanych przez Emitenta, salda gotówki na Rachunku Escrow oraz salda istniejących obligacji objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych, w terminie do 15 (piętnastu) Dni Roboczych od Dnia Badania na stronie internetowej <https://vehis.pl/komunikaty> ("Dzień Publikacji Wskaźnika").

W przypadku, gdyby Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania spadł poniżej 0,95 lub przez dwa kolejne Dni Badania znajdzie się w przedziale $<0,95;1,0$) Emitent ma obowiązek:

- i) w ciągu 7 (siedmiu) Dni roboczych od Dnia Publikacji Wskaźnika, w którym wykazano wystąpienie spadku Wskaźnika Zabezpieczenia w zakresie wskazanym powyżej, zasilić z innego rachunku bankowego Emitenta Rachunek Escrow kwotą po uwzględnieniu, której wstecznie na Dzień Badania Wskaźnik Zabezpieczenia wyniósłby co najmniej 1,00 lub
- ii) wykazać na jakiegokolwiek inny dzień przypadający w ciągu 7 Dni Roboczych po Dniu Publikacji Wskaźnika, że Wskaźnik Zabezpieczenia przypadającą po Dniu Publikacji Wskaźnika przyjął wartość co najmniej 1,00.

Zasady wypłaty środków pieniężnych z Rachunku Escrow:

1. W przypadku gdy, Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania wynosi co najmniej 1,00, środki pieniężne znajdujące się na Rachunku Escrow, Emitent będzie mógł wypłacać na niżej wskazanych zasadach.
Wypłata dla celów i na rachunki inne niż wskazane w punktach 2 oraz 3 poniżej wymagać będzie kontrasygnaty Administratora Zabezpieczeń. Administrator wyda każdorazowo zgodę na taki przelew o ile Emitent wykaże, że w oparciu o ostatnio opublikowany Wskaźnik Zabezpieczenia wartość tego wskaźnika skorygowana (pomniejszona) wstecznie o wnioskowaną kwotę przelewu) wyniosłaby co najmniej 1,00.
2. W przypadku gdy, Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania będzie wynosić poniżej 1,00, środki znajdujące się na Rachunku Escrow, Emitent będzie mógł przekazywać wyłącznie zgodnie z punktami poniżej:
 - i. na objęcie nowych Obligacji Klasy B2;
 - ii. na zapłatę za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej lub bezpośrednio przez KDPW odsetek od obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych i wykup obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych;
 - iii. na koszty i opłaty pobierane przez Bank tytułem prowadzenia Rachunku Escrow;
 - iv. na pokrycie wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej;
 - v. na wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń oraz na pokrycie lub na poczet pokrycia udokumentowanych, zasadnych kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z pełnieniem funkcji administratora zastawu lub administratora zabezpieczeń, w tym dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności z obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń z tytułu pełnienia tych funkcji.
3. Niezależnie od powyższego, gdy Administrator Zabezpieczeń lub Firma Inwestycyjna przekaże do Banku oświadczenie o braku zaspokojenia wierzytelności z obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych w terminie wymagalności, również w związku ze złożeniem przez Obligatoriusza uzasadnionego i zgodnego z warunkami emisji obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych żądania przedterminowego wykupu Obligacji („Zawiadomienie Banku”) aż do jego odwołania, środki z Rachunku Escrow będą przeznaczone wyłącznie:
 - i. na wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń oraz na pokrycie lub na poczet pokrycia udokumentowanych, zasadnych kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z pełnieniem funkcji administratora zastawu lub administratora zabezpieczeń, w tym dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności z obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń z tytułu pełnienia tych funkcji;
 - ii. na zaspokojenie wierzytelności z obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Obligacji

- Zabezpieczonych, w tym z Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, proporcjonalnie do stosunku wysokości niespłaconej wierzytelności danego obligatariusza do łącznej wysokości niespłaconych wymagalnych wierzytelności wszystkich obligatariuszy;
- iii. na pokrycie wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej;
 - iv. na koszty i opłaty pobierane przez Bank tytułem prowadzenia Rachunku Escrow.
4. W przypadku, gdy Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania będzie wynosić poniżej 0,95 lub w przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Obligacji Klasy B2 lub Przypadku Wczesnej Amortyzacji Obligacji Klasy B2 lub Przypadku Wstrzymania Finansowania aż do odwołania, zasady wypłaty z Rachunku Escrow określone w pkt 3 powyżej stosuje się odpowiednio.

2.3. ZASTAW REJESTROWY

Zabezpieczeniem Obligacji będzie zastaw rejestrowy na Rachunku Escrow, który zostanie ustanowiony na zabezpieczenie wszystkich serii obligacji Emitenta emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, w tym wszystkich serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji („Zastaw Rejestrowy”). Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń zawrą umowę o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego nie później niż w Dniu Emisji pierwszej serii Obligacji, które zostaną wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych. Wpis Zastawu Rejestrowego w Rejestrze Zastawów nastąpi w terminie 90 dni od Dnia Emisji pierwszej serii Obligacji, które zostaną wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych.

Zastaw Rejestrowy zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% maksymalnej wartości nominalnej obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez Emitenta w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, tj. do kwoty 750.000.000,00 PLN.

Do chwili wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, w tym wszystkich Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji Rachunek Escrow będzie obciążony wyłącznie Zastawem Rejestrowym.

Zaspokojenie z Rachunku Escrow będzie mogło nastąpić w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz przez jego przejęcie na własność, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

Wierzytelności z Rachunku Escrow zostaną poddane wycenie przez podmiot spełniający wymogi z art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Wycena wierzytelności z Rachunku Escrow będzie stanowić załącznik do Ostatecznych Warunków Obligacji danej serii.

2.4. OŚWIADCZENIA O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI

W celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta z Obligacji danej serii, Emitent przed Dniem Emisji danej serii Obligacji złoży w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, na mocy którego podda się z Rachunku Escrow obowiązkowi zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji danej serii w tym w szczególności z tytułu odsetek, kwoty wykupu, odsetek za opóźnienie w zapłacie, jak również kosztów związanych z dochodzeniem zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji danej serii. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie każdemu aktowi klauzuli wykonalności do dnia, w którym upłyne 6 lat od dnia przydziału Obligacji danej serii.

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.

2.5. UMOWA ZABEZPIECZENIA ZABEZPIECZENIA NA OBLIGACJACH KLASY B2

W celu zabezpieczenia Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, przed Dniem Emisji poszczególnych serii Obligacji Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń, zawrą umowę ustanawiającą zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2 objętych przez Emitenta („Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2”). Administrator Zabezpieczeń, będzie działał w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy wynikające z zabezpieczenia Obligacji danej serii ustanowionego na Obligacjach Klasy B2. Prawem właściwym dla Umów Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. *charge over securities*) oraz dochodzenia roszczeń z zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 jest prawo

Anglii i Walii. Umowy Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 sporządzane będą w kwalifikowanej formie aktu prawnego (ang. *deed*).

Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 będzie ustanawiać zabezpieczenie do wysokości wszystkich roszczeń, wierzytelności lub praw Obligatariuszy wynikających z danej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, niezależnie od jakichkolwiek płatności pośrednich lub zwolnienia w całości lub w części.

Zabezpieczenie ustanowione na mocy Umowy Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 będzie skuteczne, jako zabezpieczenie ciągłe przez okres rozpoczynający się od daty zawarcia Umowy Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 celem zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji danej serii i kończący się w dniu, w którym wszystkie wierzytelności Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii zostaną w całości zaspokojone.

Zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2 staje się natychmiast wykonalne po wystąpieniu Przypadku Naruszenia lub w przypadku braku płatności jakiegokolwiek kwoty z Obligacji wyemitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji i pozostaje wykonalne tak długo, jak taki brak płatności lub Przypadek Naruszenia trwa. Administrator Zabezpieczeń może dochodzić zaspokojenia z Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2, w każdy z następujących sposobów:

- a) wyznaczyć dowolną osobę lub osoby na zarządcę całości lub części Obligacji Klasy B2 lub dochodów z Obligacji Klasy B2, przy czym zarządca może również zbyć Obligacje Klasy B2, lub
- b) wykonywać wszystkie lub niektóre uprawnienia nadane wierzycielom uprawnionym z Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 na mocy prawa Anglii i Walii; lub
- c) wykonywać wszelkie prawa głosu oraz wszelkie uprawnienia lub prawa wynikające z Obligacji Klasy B2.

Kwoty uzyskane w ten sposób pomniejszają zadłużenie, ale dopiero po zaspokojeniu kosztów dochodzenia roszczeń.

Administrator Zabezpieczeń może również przejąć własność Obligacji Klasy B2. W tym celu Administrator Zabezpieczeń sporządzi dokument przeniesienia własności Obligacji Klasy B2 oraz złoży go w odpowiednim rejestrze, celem wykazania zmiany właściciela Obligacji Klasy B2. W ten sposób dojdzie do przejęcia własności Obligacji Klasy B2 przez Administratora Zabezpieczeń. Jeśli Administrator Zabezpieczeń przejmie Obligacje Klasy B2, to wtedy dojdzie do umorzenia zadłużenia w kwocie wskazanej w umowie przeniesienia własności Obligacji Klasy B2. W przypadku nadwyżki wartości Obligacji Klasy B2 ponad dług Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do zwrotu Emitentowi różnicy. Zasada ta ma również zastosowanie do zbycia Obligacji Klasy B2 przez zarządcę.

3. INFORMACJE PODLEGAJĄCE UJAWNNIENIU NA TEMAT PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

3.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

Nazwa prawna (statutowa) Podmiotu Zabezpieczającego: VEHS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Nazwa handlowa Podmiotu Zabezpieczającego: VEHS sp. z o.o.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 2 ust. 1 Umowy Podmiotu Zabezpieczającego i w brzmieniu: VEHS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zgodnie z art. 160 § 2 Kodeksu spółek handlowych i § 2 ust. 1 Umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego, w obrocie Podmiot Zabezpieczający może używać skrótu firmy w brzmieniu: VEHS spółka z o.o. lub VEHS sp. z o.o.

3.2. MIEJSCE REJESTRACJI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO, JEGO NUMER REJESTRACYJNY ORAZ IDENTYFIKATOR PODMIOTU PRAWNEGO („LEI”)

Podmiot Zabezpieczający został wpisany w dniu 27 marca 2019 r. do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463.

Oddziały Podmiotu Zabezpieczającego:

- VEHS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Zielonej Górze

- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Toruniu
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Szczecinie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Warszawie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Rzeszowie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Kielcach
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Poznaniu
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gliwicach
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Opolu
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Świdnicy
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Olsztynie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Suwałkach
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Krakowie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział we Wrocławiu
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Kaliszu
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gnieźnie
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Bydgoszczy
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Białymstoku
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Łodzi
- VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oddział w Gdyni

Podmiotowi Zabezpieczającemu nie został nadany kod LEI.

3.3. DATA ZAŁOŻENIA I OKRES ISTNIENIA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO, CHYBA ŻE ZAŁOŻONO GO NA CZAS NIEOKREŚLONY

Podmiot Zabezpieczający został założony w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 13 marca 2019 r. Podmiot Zabezpieczający został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 marca 2019 r. Podmiot Zabezpieczający został utworzony na czas nieokreślony.

3.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO, KRAJ ZAŁOŻENIA, ADRES, NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY I STRONA INTERNETOWA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

Nazwa (firma):	VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma Prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice
Telefon:	+48323088444
Adres poczty elektronicznej:	obligacje.obsługa@vehis.pl
Adres strony internetowej:	www.vehis.pl
REGON:	382931136
NIP:	1132995753
LEI:	nie posiada
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Podmiot Zabezpieczający działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego

Informacje zawarte na wskazanych powyżej stronach internetowych Podmiotu Zabezpieczającego nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego).

3.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WSZELKICH ZDARZEŃ Z OSTATNIEGO OKRESU ODNOSZĄCYCH SIĘ DO PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO, KTÓRE MAJĄ ISTOTNE ZNACZENIE DLA OCENY WYPŁACALNOŚCI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia odnoszące się do Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotny wpływ dla oceny wypłacalności Podmiotu Zabezpieczającego.

3.6. RATINGI KREDYTOWE, KTÓRE PRZYZNANO PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO NA JEGO WNIOSEK LUB PRZY PRYZNAWANIU KTÓRYCH PODMIOT ZABEZPIECZAJĄCY WSPÓŁPRACOWAŁ

Podmiotowi Zabezpieczającemu ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

3.7. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH ZMIAN W STRUKTURZE ZADŁUŻENIA KREDYTOWEGO I FINANSOWANIA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO OD OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W poniższej tabeli wskazano główne źródła finansowania Podmiotu Zabezpieczającego według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.:

Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	struktura	31.12.2024	struktura
Kapitał Własny	20,3	31,6%	26,7	21,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	68,4%	95,9	78,2%
Rezerwy na zobowiązania	7,5	11,7%	16,0	13,0%
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,2%	0,0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	53,6%	80,0	65,2%
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	36,6%	60,5	49,3%
- z tytułu dostaw i usług	9,2	14,3%	30,5	24,9%
- pożyczki	14,3	22,3%	30,0	24,4%
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,9	17,0%	19,4	15,8%
- z tytułu dostaw i usług.	6,1	9,5%	9,3	7,6%
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	4,8	7,5%	9,9	8,1%
Rozliczenie międzyokresowe	1,9	3,0%	0,0	0,0%
Pasywa razem	64,2	100,0%	122,7	100,0%
Dług netto*	14,3		28,9	
Dług netto/Kapitał Własny*	0,70		1,08	

Źródło: Emitent; *APM

Na dzień 31.12.2024 r. udział kapitału własnego w strukturze pasywów Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł 21,8% (31,6% przed rokiem), a jego wartość 26,7 mln zł (20,3 mln zł w 2023 r.).

Ponadto, Podmiot Zabezpieczający posiada pożyczki udzielone przez Emitenta, których wartość na koniec 2024 r. wyniosła 30,0 mln zł (14,3 mln zł na koniec 2023 r.).

Dług netto (po uwzględnieniu środków pieniężnych) wyniósł na koniec 2024 r. 28,9 mln zł, co stanowi wzrost z 14,3 mln zł na koniec 2022 r.

Od dnia 31.12.2024 r. do Daty Prospektu nie zaszły istotne zmiany w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Podmiotu Zabezpieczającego.

3.8. OPIS PRZEWIDYWANEGO FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

W odniesieniu do Podmiotu Zabezpieczającego, w zakresie przyszłego finansowania nie przewiduje się istotnych zmian.

3.9. OPIS PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI

Podmiot Zabezpieczający wraz Emitentem (Grupa VEHS) tworzą platformę leasingowo–samochodową oferującą samochody dealerskie wraz z szybkim finansowaniem. VEHS oferuje finansowanie w formie leasingu zarówno dla przedsiębiorców jak i konsumentów.

Podmiot Zabezpieczający wraz Emitentem oferuje swoim klientom kompleksowy produkt finansowy, polegający na umożliwieniu nabycia samochodu w formie leasingu. Produkt skierowany jest zarówno do przedsiębiorców jak i konsumentów. Na produkt finansowy oferowany przez Grupę VEHS składają się w szczególności:

- finansowanie nabycia samochodu w formie leasingu,
- pośrednictwo w zawarciu umowy ubezpieczenia samochodu.

Całościowy opis działalności Grupy VEHS, której częścią jest Podmiot Zabezpieczający został zamieszczony w pkt 5.1. Prospektu.

Podmiot Zabezpieczający oferuje swoim klientom usługi komplementarne związane z użytkowaniem samochodu, w szczególności takie jak:

- montaż oraz narzędzie asystenta GPS, umożliwiającego zarządzanie samochodem,
- wsparcie w serwisowaniu samochodu,
- wsparcie w likwidacji ewentualnej szkody komunikacyjnej.

Podmiot Zabezpieczający świadczy usługi głównie na rzecz Emitenta, prowadzącego działalność w zakresie finansowania w formie leasingu. Podmiot Zabezpieczający udostępnia swoim klientom przede wszystkim nowe samochody osobowe. Działalność Podmiotu Zabezpieczającego ogranicza się do rynku krajowego.

Podmiot Zabezpieczający ściśle współpracuje z Emitentem. Na podstawie umowy o współpracy gospodarczej, opisanej w pkt 13.1. Prospektu Podstawowego, VEHS sp. z o.o. prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta. Podmiot Zabezpieczający świadczy dla Emitenta usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu.

W okresie 2023 r. Podmiot Zabezpieczający zawarł 3 881 transakcji na łączną wartość 533,3 mln zł, w tym:

- pośrednictwo w zawarciu 627 umów leasingu wraz z dostawą samochodu, o wartości 78,6 mln zł,
- pośredniczył w zawarciu 3 228 umów leasingu o wartości 452,4 mln zł,
- pośredniczył w sprzedaży 26 samochodów o wartości 2,3 mln zł.

W 2024 r. Podmiot Zabezpieczający zawarł 9 501 transakcji na łączną wartość 1193 mln zł, w tym:

- pośrednictwo w zawarciu 1.817 umów leasingu wraz z dostawą samochodu, o wartości 227 mln zł,
- pośrednictwo w zawarciu 6.486 umów leasingu o wartości 873 mln zł,
- pośrednictwo w sprzedaży 1.198 umów kredytowych o wartości 93 mln zł.

Działalność Podmiotu Zabezpieczającego nie wymaga posiadania koncesji, zezwoleń.

3.10. PODSTAWY WSZELKICH OŚWIADCZEŃ PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Informacje na temat pozycji konkurencyjnej zostały opisane w pkt. 5.2 Prospektu w odniesieniu do całej Grupy VEHS.

3.11. KRÓTKI OPIS GRUPY PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO ORAZ MIEJSCA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO W TEJ GRUPIE

Podmiot Zabezpieczający jest podmiotem bezpośrednio zależnym od Nuwo S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Nuwo S.a.r.l. jest jedynym wspólnikiem Podmiotu Zabezpieczającego.

Nuwo S.a.r.l. jest jedynym wspólnikiem Emitenta.

Większościowym udziałowcem Nuwo S.a.r.l. jest fundusz Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 82% udziałów Nuwo S.a.r.l. Struktura powiązań pomiędzy Podmiotem Zabezpieczającym oraz podmiotami kontrolującymi została przedstawiona na wykresie zamieszczonym w pkt 10.1 na str. 49 Prospektu.

Podmiot Zabezpieczający posiada 100% udziałów VEHIS Partner sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. VEHIS Partner sp. z o.o. obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej.

3.12. WSKAZANIE UZALEŻNIENIA PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO OD INNYCH PODMIOTÓW W RAMACH GRUPY Z WYJAŚNIENIEM TEJ ZALEŻNOŚCI

Podmiotem dominującym wobec Podmiotu Zabezpieczającego jest Nuwo S.a.r.l., który jest jedynym wspólnikiem Podmiotu Zabezpieczającego. Nuwo S.a.r.l. sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Podmiotem Zabezpieczającym. Opis kontroli sprawowanej przez tę spółkę nad Podmiotem Zabezpieczającym został zawarty w pkt 3.18 Prospektu Podstawowego.

Podmiotem kontrolującym Podmiot Zabezpieczający pośrednio jest Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 826% udziałów Nuwo S.a.r.l.

Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest PEF GP S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który jest uprawniony do wykonywania 100% głosów. Natomiast podmiotem, który posiada 96% akcji Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest Polish Enterprise Fund VIII, L.P. z siedzibą w George Town (Kajmany). Struktura powiązań pomiędzy Podmiotem Zabezpieczającym oraz podmiotami kontrolującymi została przedstawiona na wykresie zamieszczonym w pkt 10.1 na str. 49 Prospektu. W skład Grupy VEHIS wchodzi również Emitent, którego jedynym wspólnikiem jest Nuwo S.a.r.l. a także spółka zależna Emitenta – VEHIS FIN2 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której jedynym wspólnikiem jest Emitent.

Emitent oraz VEHIS sp. z o.o. nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem VEHIS sp. z o.o., jak również VEHIS sp. z o.o. nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości.

Podmiot Zabezpieczający ściśle współpracuje z Emitentem. Na podstawie umowy o współpracy gospodarczej, opisanej w pkt 13.1. Prospektu Podstawowego, VEHIS sp. z o.o. prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta. Podmiot Zabezpieczający świadczy dla Emitenta usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu.

3.13. OPIS WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN

Podmiot Zabezpieczający oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe, tj. 31 grudnia 2023 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany w perspektywach Podmiotu Zabezpieczającego.

3.14. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO PRZYNAJMNIEJ W CIĄGU BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Informacje na temat tendencji zostały opisane w pkt. 7.2 Prospektu w odniesieniu do całej Grupy VEHIS.

3.15. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Podmiot Zabezpieczający nie zamieścił w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

3.16. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORCZYCH

3.16.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

Organem zarządzającym Podmiotu Zabezpieczającego jest Zarząd.

W skład Zarządu Podmiotu Zabezpieczającego wchodzi:

Grzegorz Tracz – Prezes Zarządu
Jan Bujak – Członek Zarządu
Ireneusz Meller – Członek Zarządu
Jacek Paślawski – Członek Zarządu
Marek Dwornik – Członek Zarządu

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Zarządu Podmiotu Zabezpieczającego jest siedziba Podmiotu Zabezpieczającego.

Członkowie Zarządu Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Podmiotu Zabezpieczającego zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek z Grupy VEHIS.

3.16.2. ORGAN NADZORCZY

Organem Nadzorczym Podmiotu Zabezpieczającego jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej Podmiotu Zabezpieczającego wchodzi:

Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Schabowski – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Osiejuk – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Rady Nadzorczej jest Warszawa.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie wykonują poza przedsiębiorstwem Podmiotu Zabezpieczającego zadań mających istotne znaczenie dla Emitenta, za wyjątkiem zasiadania w organach spółek z Grupy VEHIS.

3.17. KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Według wiedzy Podmiotu Zabezpieczającego nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Podmiotu Zabezpieczającego, a innymi obowiązkami oraz interesami osobistymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Podmiotu Zabezpieczającego.

3.18. INFORMACJE CZY BEZPOŚREDNIM LUB POŚREDNIM WŁAŚCIELEMI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO JEST INNY PODMIOT BĄDŹ CZY PODMIOT ZABEZPIECZAJĄCY JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO KONTROLOWANY PRZEZ INNY PODMIOT ORAZ WSKAZANIE TEGO PODMIOTU, KTÓRY JEST WŁAŚCIELEMI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO LUB KTÓRY GO KONTROLUJE, A TAKŻE OPIS CHARAKTERU KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Podmiot Zabezpieczający jest kontrolowany bezpośrednio przez Nuwo S.a.r.l., która jest jedynym wspólnikiem Podmiotu Zabezpieczającego.

Nuwo S.a.r.l. sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Podmiotem Zabezpieczającym. Kontrola wykonywana przez Nuwo S.a.r.l. nad Podmiotem Zabezpieczającym jest kontrolą kapitałową. Ponadto, Nuwo S.a.r.l. wywiera decydujący wpływ na obsadzanie organów Podmiotu Zabezpieczającego.

Podmiotem kontrolującym Podmiot Zabezpieczający pośrednio jest Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, fundusz inwestycyjny typu private equity, zarządzany przez Enterprise Investors sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, który poprzez subfundusz Polish Enterprise Fund VIII posiada 82,00% udziałów Nuwo S.a.r.l. Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest PEF

GP S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który jest uprawniony do wykonywania 100% głosów. Natomiast podmiotem, który posiada 96% akcji Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu jest Polish Enterprise Fund VIII, L.P. z siedzibą w George Town (Kajmany). Struktura powiązań pomiędzy Podmiotem Zabezpieczającym oraz podmiotami kontrolującymi została przedstawiona na wykresie zamieszczonym w pkt 10.1 na str. 49 Prospektu.

Pomiędzy Nuwo S.a.r.l. a Podmiotem Zabezpieczającym nie zostały zawarte żadne umowy regulujące zarządzanie Podmiotem Zabezpieczającym lub przekazywanie przez niego zysku.

Nie istnieją żadne szczególne wewnętrzne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli Nuwo S.a.r.l. nad Podmiotem Zabezpieczającym. Gwarancją nienadużywania kontroli Nuwo S.a.r.l. nad Podmiotem Zabezpieczającym są przepisy polskiego prawa regulujące zasady odpowiedzialności deliktowej, odszkodowawczej oraz nakładające odpowiedzialność karną i cywilną za działania na szkodę spółki.

3.19. OPIS WSZELKICH ZNANYCH PODMIOTOWI ZABEZPIECZAJĄCEMU USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego nie ma żadnych znanych Podmiotowi Zabezpieczającemu ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Podmiotu Zabezpieczającego.

3.20. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Do Prospektu zostały włączone przez odniesienie następujące sprawozdania finansowe:

Historycznych Informacje Finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 maja 2024 r. dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/zfiwKaXd3DQyZXol3VwN957Cy82N59Xtn2rxtVQr.pdf>

Historyczne Informacje Finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 10 kwietnia 2025 r. dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/25ooazdbeBqmlWh2vCulxruH70aB7kyMkvpfteMi.pdf>

3.21. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2024 zbadanych przez biegłego rewidenta, Podmiot Zabezpieczający nie opublikował śródrocznych informacji finansowych.

3.22. BADANIE HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonych za okresy od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. i od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zostały włączone przez odniesienie i są dostępne na stronie internetowej Emitenta:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonych za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 maja 2024 r. dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/doq0wZE8XPXmvX1AiNSb4vSyzLCIkMYOB3orXIUK.pdf>

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonych za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 10 kwietnia 2025 r. dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/oRdC43ER9kSq49hrWTufJ4cupLPgnCOHigD52EZe.pdf>

3.23. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie były oraz że w chwili obecnej nie są prowadzone żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Podmiotu Zabezpieczającego.

Na potrzeby Prospektu Podstawowego, za postępowania istotne, które mogły mieć lub miały wpływ na sytuację finansową Podmiotu Zabezpieczającego zostają uznane postępowania, których wartość (określana w odniesieniu do wartości pojedynczego postępowania) przekracza 10% wartości przychodów netto ze sprzedaży Podmiotu Zabezpieczającego wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego.

3.24. KOMENTARZ DO WYBRANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024
Aktywa trwałe, w tym:	25,0	30,2
Wartości niematerialne	17,9	21,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,1	6,0
Aktywa obrotowe, w tym:	39,3	92,5
Zapasy	0,1	1,1
Należności krótkoterminowe, w tym:	38,5	89,1
- od jednostek powiązanych	30,0	60,6
- Od pozostałych jednostek	8,5	28,5
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,2	1,2
- Środki pieniężne	0,1	1,1
Aktywa razem	64,2	122,7

Źródło: sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego;

Wartość aktywów Podmiotu Zabezpieczającego na koniec grudnia 2024 r. wyniosła 122,7 mln zł, w porównaniu do 64,2 mln zł na koniec 2023 r. Około 1/6 sumy bilansowej Podmiotu Zabezpieczającego na dzień 31.12.2024 r. (21 mln zł) stanowią wartości niematerialne i prawne. Wynika to z poniesionych we wcześniejszych latach nakładów na stworzenie uniwersalnej platformy informatycznej do sprzedaży i obsługi leasingu w Grupie VEHS. W aktywach obrotowych największą wartość stanowią należności (89,1 mln zł na koniec 2024 r. oraz 38,5 mln zł na koniec 2023 r.), z czego na koniec 2024 r. 60,6 mln zł stanowiły należności od Emitenta związane głównie z prowizją z tyt. pośrednictwa w dystrybucji produktów oraz GPS, a 28,5 mln zł z tytułu dostaw i usług związane głównie z pośrednictwem ubezpieczeniowym.

Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024
Kapitał Własny	20,3	26,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	95,9
Rezerwy na zobowiązania	7,5	16,0
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	80,0
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	60,5
-Z tytułu dostaw i usług	9,2	30,5
-Pożyczki	14,3	30,0
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,9	19,4

- Z tytułu dostaw i usług.	6,1	9,3
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	4,8	9,9
Rozliczenie międzyokresowe	1,9	0,0
Pasywa razem	64,2	122,7
Dług netto*	14,3	28,9
Dług netto/Kapitał Własny*	0,7	1,1

Źródło: sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego; *APM

Na dzień 31.12.2024 r. wartość kapitału własnego Podmiotu Zabezpieczającego wyniosła 26,7 mln zł (20,3 mln zł na koniec 2023 r.). Podmiot Zabezpieczający posiada pożyczki udzielone przez Emitenta, których wartość na koniec 2024 r. wyniosła 30,0 mln zł (14,3 mln zł na koniec 2023 r.). Dług netto (po uwzględnieniu środków pieniężnych) wyniósł na koniec grudnia 2024 r. 28,9 mln zł, co stanowi wzrost z 14,3 mln zł na koniec 2023 r.

Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	83,8	177,3
- Od jednostek powiązanych	73,9	142,7
Przychody ze sprzedaży produktów	50,8	97,8
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	33	79,5
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	82,4	170
Amortyzacja	2,5	3,5
Usługi obce	45,3	81,4
Wynagrodzenia	4,6	13
Pozostałe koszty rodzajowe	9,6	31,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	36,3
Zysk (strata) ze sprzedaży	1,5	7,3
Pozostałe przychody operacyjne	1,6	4,4
Pozostałe koszty operacyjne	1,3	1,7
Zysk z działalności operacyjnej	1,8	10
Przychody finansowe	0	0
Koszty finansowe	0,8	1,9
Zysk brutto	1	8,1
Zysk netto	0,7	6,4

Źródło: sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego;

Przychody netto ze sprzedaży Podmiotu Zabezpieczającego wyniosły 177,3 mln zł w 2024 r. (83,8 mln zł przed rokiem). Źródłem przychodów Podmiotu Zabezpieczającego są przychody ze sprzedaży produktów (97,8 mln zł w 2024 r. oraz 50,8 mln zł w 2023 r.), w tym od jednostek powiązanych z tyt. dystrybucji produktów do Emitenta (58,2 mln zł w 2024), przychody ze sprzedaży samochodów i GPS (79,5 mln zł w 2024) oraz operacyjnej obsługi Emitenta (5 mln zł w 2024 r.). Przychody ze sprzedaży towarów i usług wyniosły 79,5 mln zł w 2024 r. oraz 33,0 mln zł w 2023 r. i obejmowały przychody z tyt. sprzedaży GPS (52,4 mln zł w 2024 r.) oraz ze sprzedaży samochodów (bez transakcji leasingu, 27,1 mln zł w 2024 r.).

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 170,0 mln zł w 2023 r. (82,4 mln zł przed rokiem). Głównym źródłem kosztów są usługi obce, które obejmują głównie koszty pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych, koszty wynagrodzeń sieci sprzedaży, koszty marketingu oraz koszty usługi IT.

Zysk netto Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł 6,4 mln zł w 2024 r. (0,7 mln zł przed rokiem). Dzięki efektowi dźwigni operacyjnej i finansowej obserwowana jest poprawa zysku netto.

3.25. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ PODMIOTU ZABEZPIECZAJĄCEGO

Podmiot Zabezpieczający informuje, że w okresie od 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego.

3.26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Podmiotu Zabezpieczającego na Datę Prospektu wynosi 695.000,00 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 6.950 (słownie: sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każdy udział.

Wszystkie udziały Podmiotu Zabezpieczającego zostały w pełni opłacone.

3.27. AKT ZAŁOŻYCIELSKI I UMOWA SPÓŁKI

Na dzień zatwierdzania Prospektu Podmiot Zabezpieczający zarejestrowany jest w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000778463.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu podstawowa działalność Podmiotu Zabezpieczającego polega na działalności agencyjnej i pośrednictwa. Podmiot Zabezpieczający jest pośrednikiem dla produktów Emitenta i agentem ubezpieczeniowym.

Działalność Podmiotu Zabezpieczającego sklasyfikowana według PKD wskazana została w § 7 Umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego, która stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

3.28. ISTOTNE UMOWY

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które nie zostały zawarte w normalnym toku działalności Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Podmiot Zabezpieczający działalności (mogą spowodować powstanie zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wypełniania swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy), to jest: (i) umowy, których wartość stanowi co najmniej 10% wartości przychodów netto ze sprzedaży Podmiotu Zabezpieczającego wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu (ii) umowy Podmiotu Zabezpieczającego, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Podmiotu Zabezpieczającego istotne z innych względów.

Istotne Umowy Podmiotu Zabezpieczającego zostały opisane w pkt. 13.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

3.29. DOSTĘPNE DOKUMENTY

W okresie ważności Prospektu można się zapoznawać, w stosownych przypadkach, w formie elektronicznej na stronie internetowej Podmiotu Zabezpieczającego [www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.[.]vehis[.]pl) z Umową spółki Podmiotu Zabezpieczającego.

Informacje zawarte na wskazanej powyżej stronie internetowej Podmiotu Zabezpieczającego nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (Komisję Nadzoru Finansowego), oprócz informacji, które zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich, co wskazano w Prospekcie.

Emitent lub pośrednik finansowy dokonujący plasowania Obligacji na żądanie dostarczają nieodpłatnie egzemplarz Prospektu w formacie elektronicznym potencjalnemu inwestorowi.

ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK. UMOWA EMITENTA

UMOWA SPÓŁKI

VEHIS FINANSE SPÓŁKA OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

§ 1

Definicje i interpretacja

1. Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane odmiennie w niniejszej Umowie Spółki mają znaczenie nadane im poniżej:

<i>Beneficjenci Programu Menedżerskiego</i>	oznacza osoby objęte programem menedżerskim ustanowionym w Grupie VEHIS;
<i>Dzień Roboczy</i>	oznacza dzień tygodnia inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. z 2015 r., poz. 90, t.j.);
<i>Grupa VEHIS</i>	oznacza łącznie Spółkę Holdingową, Spółki VEHIS oraz Spółki Zależne;
<i>Inwestor</i>	oznacza Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, adres: 15, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luksemburg, zarejestrowaną w luksemburskim Rejestrze Handlu i Spółek pod numerem: B222119;
<i>Kluczowi Pracownicy</i>	oznacza członków Zarządu i członków zarządu Spółki Zależnej oraz Beneficjentów Programu Menedżerskiego;
<i>Kodeks Spółek Handlowych lub KSH</i>	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r., poz. 505, t.j., ze zm.);
<i>Kontrola</i>	oznacza: (i) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami; (ii) uprawnienie do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innej osoby, także na podstawie porozumień z innymi osobami; (iii) zasiadanie przez członków zarządu lub rady nadzorczej danej osoby w liczbie stanowiącej więcej niż połowę członków zarządu innej osoby; (iv) wywieranie decydującego wpływu na działalność innego podmiotu lub kierowanie innym podmiotem, na podstawie umów o zarządzanie lub innych umów

lub porozumień; (v) dysponowanie większością głosów w spółce osobowej; termin „**kontrolować**” lub „**być kontrolowanym**” rozumiany będzie odpowiednio;

Podmiot Powiązany

oznacza, w stosunku do jakiejkolwiek osoby, osobę, która: (i) bezpośrednio lub pośrednio, przez jednego lub kilku pośredników, kontroluje, jest kontrolowana lub znajduje się pod wspólną kontrolą z taką osobą lub (ii) jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem lub partnerem prowadzącym wspólne gospodarstwo, lub osobą powiązaną przez adopcję, kuratelę lub opiekę, lub należy do tego samego gospodarstwa domowego z daną osobą;

Rada Nadzorcza

oznacza radę nadzorczą Spółki;

Spółka

oznacza spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością działającą na podstawie niniejszej Umowy Spółki;

Spółka Holdingowa

oznacza spółkę Nuwo S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 1 rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, zarejestrowaną w luksemburskim Rejestrze Handlu i Spółek po numerem: B237003;

Spółki VEHS

oznacza łącznie:

- a) Spółkę; oraz
- b) spółkę VEHS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, al. Murckowska 14c, 40-265 Katowice wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000778463;

Spółki Zależne

oznacza łącznie:

- a) spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w 100% zależną od jednej ze Spółek VEHS, która będzie prowadzić działalność pod firmą VEHS Partner;
- b) spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w 100% zależną od jednej ze Spółek VEHS, która będzie prowadzić działalność pod firmą VEHS Fin2;
- c) jak również inne spółki bezpośrednio i pośrednio zależne od Spółek VEHS;

Umowa Spółki

oznacza niniejszą umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;

Umowa Wspólników

oznacza umowę wspólników Spółki Holdingowej z dnia 6 września 2019 r.;

Założyciele	oznacza łącznie: Pana Grzegorza Tracza, Pana Ireneusza Mellera, Pana Marcina Wykręta oraz Pana Jana Bujaka;
Zarząd	oznacza zarząd Spółki;
Zgromadzenie Wspólników	oznacza zgromadzenie wspólników Spółki.

2. Definicje w niniejszej Umowie Spółki należy interpretować w taki sposób, że, jeżeli odmienna interpretacja nie wynika z kontekstu, zwroty odnoszące się do liczby pojedynczej należy odnosić również do liczby mnogiej i *vice versa* oraz odnoszące się do jednego rodzaju należy odnosić również do pozostałych rodzajów.
3. Podane w niniejszej Umowie Spółki kwoty wyrażone w danej walucie należy poczytywać za dotyczące również jej ekwiwalentu w innych walutach, przeliczonych zgodnie z kursem opublikowanym przez Narodowy Bank Polski obowiązującym w dacie stosowania danego postanowienia Umowy Spółki.
4. Nagłówki paragrafów zostały zamieszczone w niniejszej Umowie Spółki jedynie dla ułatwienia korzystania z tekstu Umowy Spółki i nie powinny wpływać na interpretację jej postanowień.

§ 2

Firma Spółki

1. Spółka będzie prowadzona pod firmą: **VEHIS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**.
2. Spółka może używać skrótu firmy: VEHIS Finanse spółka z o.o. lub VEHIS Finanse sp. z o.o. -
3. Spółka może używać dla oznaczenia firmy wyróżniającego ją znaku słownego lub graficznego. Ponadto, Spółka może dla oznaczenia swoich towarów i usług posługiwać się wyróżniającym je znakiem słownym lub graficznym, odrębnym dla znaku słownego lub graficznego wyróżniającego jej firmę.

§ 3

Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki są Katowice.

§ 4

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5

Miejsce prowadzenia działalności Spółki

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz może działać poza jej granicami.

§ 6

Struktura organizacyjna Spółki

Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne placówki, a także tworzyć i prowadzić własne przedsiębiorstwa oraz uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych, tak w kraju, jak i za granicą.

§ 7

Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1.1. (PKD 45.19.Z) – Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.2. (PKD 45.20.Z) – Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.3. (PKD 45.31.Z) – Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.4. (PKD 45.32.Z) – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.5. (PKD 45.40.Z) – Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich; ---
 - 1.6. (PKD 46.12.Z) – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych;
 - 1.7. (PKD 46.14.Z) – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów;
 - 1.8. (PKD 46.90.Z) – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
 - 1.9. (PKD 47.19.Z) - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
 - 1.10. (PKD 47.30.Z) – Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw;
 - 1.11. (PKD 62.03.Z) – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
 - 1.12. (PKD 63.99.Z) – Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 1.13. (PKD 64.19.Z) – Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
 - 1.14. (PKD 64.20.Z) – Działalność holdingów finansowych;
 - 1.15. (PKD 64.30.Z) – Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
 - 1.16. (PKD 64.91.Z) – Leasing finansowy;
 - 1.17. (PKD 64.92.Z) – Pozostałe formy udzielania kredytów;
 - 1.18. (PKD 64.99.Z) – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - 1.19. (PKD 66.19.Z) – Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
 - 1.20. (PKD 66.21.Z) – Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat;
 - 1.21. (PKD 66.22.Z) – Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych;
 - 1.22. (PKD 66.29.Z) – Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne;
 - 1.23. (PKD 68.20.Z) – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
 - 1.24. (PKD 69.20.Z) – Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe;

- 1.25. (PKD 70.1 O.Z) – Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
 - 1.26. (PKD 70.2) – Doradztwo związane z zarządzaniem;
 - 1.27. (PKD 73.11.Z) – Działalność agencji reklamowych;
 - 1.28. (PKD 73.20.Z) – Badanie rynku i opinii publicznej;
 - 1.29. (PKD 74.90.Z) – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 1.30. (PKD 77.1) – Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.31. (PKD 77.29.Z) – Wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego;
 - 1.32. (PKD 77.3) – Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych;
 - 1.33. (PKD 77.40.Z) – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
 - 1.34. (PKD 82.1) – Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą;
 - 1.35. (PKD 82.20.Z) – Działalność centrów telefonicznych (call center);
 - 1.36. (PKD 82.91.Z) – Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe;
 - 1.37. (PKD 82.99.Z) – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Jeżeli podjęcie działalności gospodarczej z mocy obowiązujących przepisów prawa wymaga uzyskania zezwolenia lub koncesji, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia lub koncesji.

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 682 500 zł (sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych) i dzieli się na 13 650 (trzydzieści tysięcy sześćset pięćdziesiąt) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.
2. Kapitał zakładowy został pokryty w następujący sposób
 - a) w odniesieniu do 100 (stu) udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) objętych przy zawiązywaniu Spółki – wkładem pieniężnym w wysokości 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) wniesionym przez Vistra Shelf Companies Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - b) w odniesieniu do 1 900 (tysiąc dziewięćset) udziałów o łącznej wartości nominalnej 95 000 zł (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 września 2019 dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki poprzez uchylene dotychczasowego brzmienia umowy Spółki w całości i przyjęcia nowego brzmienia umowy – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 2 500 000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną

- wartość nominalną 1 900 (tysiąc dziewięćset) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
- c) w odniesieniu do 760 (siedemset sześćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 38 000 zł (trzydzieści osiem tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 marca 2020 roku dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 1 000 000 EUR (słownie: jeden milion euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 760 (siedemset sześćdziesiąt) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
 - d) w odniesieniu do 1140 (tysiąc sto czterdzieści) udziałów o łącznej wartości nominalnej 57 000 zł (pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 maja 2020 r. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 1 500 000 EUR (słownie: jeden milion pięćset tysięcy euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 1140 (tysiąc sto czterdzieści) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
 - e) w odniesieniu do 3800 (trzy tysiące osiemset) udziałów o łącznej wartości nominalnej 190 000 zł (sto dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 lipca 2020 r. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 5 000 000 EUR (słownie: pięć milionów euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 3800 (trzy tysiące osiemset) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
 - f) w odniesieniu do 5950 (pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 297 500 zł (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 lutego 2025 r. dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 34 425 777 zł (słownie: trzydzieści cztery miliony czterysta dwadzieścia pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt siedem złotych) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 5950 (pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
- 3. Każdy wspólnik może posiadać więcej niż 1 (jeden) udział.
 - 4. Na każdy udział przypada 1 (jeden) głos.
 - 5. Udział może być umorzony za zgodą wspólnika w drodze nabycia udziału przez Spółkę.

§ 9

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje w drodze utworzenia nowych udziałów lub też poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów.
2. Wkłady na pokrycie nowo utworzonych udziałów lub podwyższonej wartości nominalnej udziałów mogą być wnoszone w formie pieniężnej lub niepieniężnej.

§ 10

Pozostałe kapitały własne

1. W Spółce tworzony jest kapitał zapasowy. Na kapitał zapasowy przelewa się wartość wkładów przekraczającą wartość nominalną obejmowanych udziałów oraz odpisy z zysku Spółki przewidziane uchwałami Zgromadzenia Wspólników.
2. W Spółce mogą być tworzone kapitały rezerwowe, o których utworzeniu, przeznaczeniu i znoszeniu decyduje Zgromadzenie Wspólników.

§ 11

Dywidenda

1. Wspólnicy mają prawo do udziału w czystym zysku, przeznaczonym do podziału przez Zgromadzenie Wspólników, proporcjonalnie do liczby posiadanych udziałów.
2. Zarząd może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli zaistnieją warunki wymagane przepisami prawa, a w szczególności jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę.

§ 12

Rozporządzanie udziałami Spółki

1. Rozporządzenie udziałami wspólników Spółki nie jest ograniczone.
2. Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z udziału, na którym ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze udziałów dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.

§ 13

Organy Spółki

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd;
- 2) Rada Nadzorcza;

- 3) Zgromadzenie Wspólników.

§ 14

Skład Zarządu

1. Zarząd liczy od 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób powołanych i odwołanych uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu może być zawieszony i przywrócony w czynnościach przez Radę Nadzorczą. Uchwała może określać funkcje poszczególnych członków Zarządu.
2. Kadencja członka Zarządu wynosi 5 (pięć) lat.
3. Członek Zarządu może być w każdym czasie być odwołany przez Radę Nadzorczą.
4. Mandat członka Zarządu wygasa z chwilą upływu kadencji, odwołania ze składu Zarządu, śmierci albo złożenia rezygnacji.
5. Wyłącza się zastosowanie art. 202 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych.
6. Rada Nadzorcza może wybrać prezesa Zarządu oraz wiceprezesa Zarządu spośród członków Zarządu, a także pozbawić tych funkcji członków Zarządu.

§ 15

Kompetencje Zarządu

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jedyny członek Zarządu – w przypadku, w którym Zarząd jest jednoosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy w zakresie bieżącego zarządzania Spółką, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej.

§ 16

Funkcjonowanie Zarządu

1. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku, gdy liczba głosów oddanych za przyjęciem określonej uchwały jest równa liczbie głosów oddanych przeciw i wstrzymujących się, głos prezesa Zarządu jest rozstrzygający.
2. Do ważności uchwał podejmowanych przez Zarząd konieczne jest powiadomienie wszystkich członków Zarządu.
3. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

§ 17

Wynagrodzenie członków Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki oraz otrzymują odpowiednie wynagrodzenie na podstawie kontraktów menadżerskich oraz z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie.

§ 18

Skład Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Spółkę Holdingową.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat.
3. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z chwilą upływu kadencji, odwołania ze składu Rady Nadzorczej, śmierci albo złożenia rezygnacji.
4. Założyciele posiadają prawo do wskazania jednego kandydata na członka Rady Nadzorczej oraz rekomendowania Spółce Holdingowej powołania tego kandydata do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Spółka Holdingowa nie jest związana
5. Uprawnienie Założycieli do wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 4 powyżej, jest wykonywane przez doręczenie Spółce Holdingowej pisemnej rekomendacji, podpisanej przez wszystkich Założycieli, dotyczącej wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej w terminie 10 (dziesięciu) dni roboczych od daty zaistnienia wakatu.
6. W przypadku, gdy kandydat na członka Rady Nadzorczej nie będzie posiadał, w ocenie Spółki Holdingowej, odpowiednich kwalifikacji lub kompetencji potrzebnych do zasiadania w Radzie Nadzorczej, Inwestor może wezwać Założycieli do wskazania innego kandydata na członka Rady Nadzorczej.
7. W przypadku niewskazania w terminie 10 (dziesięciu) dni roboczych od dnia otrzymania wezwania do wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej, Spółka Holdingowa może powołać innego wybranego przez siebie kandydata na członka Rady Nadzorczej.
8. Uprawnienie osobiste Spółki Holdingowej do powoływania członka Rady Nadzorczej będzie wykonywane przez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu członka Rady Nadzorczej.
9. Uprawnienie osobiste Spółki Holdingowej do odwoływania członka Rady Nadzorczej będzie wykonywane przez doręczenie odpowiedniej Spółce pisemnego oświadczenia o odwoływaniu członka Rady Nadzorczej oraz będzie skuteczne z chwilą takiego doręczenia. Oświadczenie o odwoływaniu członka Rady Nadzorczej zostanie również przesłane do wiadomości (w celach informacyjnych) Założycielom.

§ 19

Kompetencje Rady Nadzorczej

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw wskazanych w innych postanowieniach niniejszej Umowy Spółki należy podejmowanie uchwał w sprawach odnoszących się w szczególności do:
 - 1.1. zatwierdzania polityki rachunkowości Spółki przygotowanej przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki rachunkowości Spółki wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.2. zatwierdzania polityki i procedur ryzyka Spółki przygotowanych przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki i procedur ryzyka Spółki wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.3. zmiany celów lub rodzaju działalności Spółki, w tym wejścia na nowe rynki geograficzne;
 - 1.4. przyjęcia lub zmiany polityki dywidendy Spółki, przy czym przyjmowana i zmieniana polityka dywidendy Spółki będzie każdorazowo odzwierciedlała politykę dywidendy przyjętą w Spółce Holdingowej zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników;

- 1.5. powoływania, odwoływania, zawieszania i zmiany liczby członków Zarządu;
- 1.6. reprezentowania Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 1.7. oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składania Zgromadzeniu Wspólników corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 1.8. zatwierdzania jednostkowych rocznych budżetów lub biznesplanu oraz skonsolidowanego rocznego budżetu lub biznesplanu Spółki przygotowanych przez Zarząd i wnioskowanych przez Zarząd lub zatwierdzania zmian jednostkowych rocznych budżetów lub biznesplanu oraz skonsolidowanego rocznego budżetu lub biznesplanu Spółki przygotowanych przez Zarząd i wnioskowanych przez Zarząd;
- 1.9. wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych;
- 1.10. zawarcia, zmiany warunków lub rozwiązania jakiegokolwiek umowy pomiędzy Spółką a jednym z Założycieli lub ich Podmiotem Powiązanym;
- 1.11. nabycia, zbycia lub obciążenia przez Spółkę aktywów trwałych lub portfela wierzytelności o wartości przekraczającej kwotę 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych);
- 1.12. nabycia, zbycia lub obciążenia Spółki udziałów, akcji, lub innych tytułów uczestnictwa w innych spółkach lub przedsiębiorstwach, założenia spółki lub przystąpienia do spółki, nabycia lub zbycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
- 1.13. wyrażania zgody na poniesienie przez Spółkę nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie rocznym Spółki kosztów operacyjnych o wartości przekraczającej kwotę 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.14. zaciągnięcia jakiegokolwiek zobowiązania przez Spółkę w tym pozabilansowego, w tym z tytułu wystawienia weksli, gwarancji, lub poręczeń lub innych form zabezpieczenia na zabezpieczenie zobowiązania osób trzecich, lub zaciągnięcia zobowiązania do zwolnienia jakiegokolwiek osoby trzeciej z obowiązku świadczenia (*indemnity*), w każdym przypadku o wartości przekraczającej 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.15. zaciągania zadłużenia finansowego przez Spółkę (w tym z tytułu kredytu, pożyczki, emisji obligacji, sekurytyzacji portfela) o wartości przekraczającej 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.16. wykonywania przez Spółkę prawa głosu z udziałów, akcji, lub innych tytułów uczestnictwa w innych spółkach;
- 1.17. utworzenia z udziałem Spółki konsorcjum, joint venture lub jakiegokolwiek innego zrzeszenia z udziałem którejkolwiek ze spółek z Grupy VEHIS;
- 1.18. wyrażanie zgody na dokonanie zmian w umowach Spółek Zależnych;

- 1.19. wyrażania zgody na sposób głosowania przez Spółkę na zgromadzeniach wspólników Spółek Zależnych;
 - 1.20. zatwierdzania regulaminu Zarządu przygotowanego przez Zarząd oraz zmian do regulaminu Zarządu wnioskowanych przez Zarząd oraz zatwierdzania regulaminu Rady Nadzorczej;
 - 1.21. zawierania, rozwiązywania oraz dokonywania zmian w umowach o pracę lub innych umowach stanowiących podstawę świadczenia pracy lub usług Kluczowych Pracowników na rzecz Spółki, a także określania wysokości oraz zasad wynagradzania Kluczowych Pracowników, jak również wyrażanie zgody na nawiązania lub rozwiązania przez Spółkę stosunku pracy (lub zawarcia, wypowiedzenia lub rozwiązania przez Spółkę umowy cywilnoprawnej) z Kluczowym Pracownikiem, w przypadku gdy wysokość miesięcznego wynagrodzenia uzyskiwanego przez taką osobę w Spółce przekracza łącznie 30.000 zł (trzydzieści tysięcy złotych) z wyłączeniem premii i nagród;
 - 1.22. zawarcia ugody w imieniu Spółki w postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w przypadku, gdy faktyczna wartość przedmiotu sporu przekracza 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);
 - 1.23. przekazywania darowizn w imieniu Spółki o wartości przekraczającej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych);
 - 1.24. zatwierdzania polityki ustalania wartości rezydualnej przygotowanej przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki ustalania wartości rezydualnej wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.25. udzielenia przez Spółkę finansowania (w tym leasingu lub pożyczki), najmu lub dzierżawy aktywów Spółki o wartości przekraczającej 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do jednego podmiotu lub do jednej grupy Podmiotów Powiązanych, w jednej lub w serii powiązanych transakcji;
 - 1.26. zobowiązanie się do podjęcia jakiejkolwiek czynności, o której mowa w punktach 1.1 – 1.25 powyżej.
2. Uchwały podejmowane w sprawach określonych w ust. 1 powyżej są bezwzględną większością głosów.
 3. W sprawach określonych w ust. 1 powyżej Rada Nadzorcza będzie zobowiązana wyrazić zgodę lub odmówić wyrażenia zgody w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Zarządu. Niepodjęcie przez Radę Nadzorczą żadnej decyzji w ww. terminie oznacza, że Rada Nadzorcza nie wyraziła zgody na podjęcie przez Spółkę czynności we wnioskowanej sprawie.

§ 20

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza obraduje na posiedzeniach.
2. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 5 (pięciu) dni od dnia otrzymania wniosku i wyznacza jego datę na dzień przypadający nie później niż 20 (dwadzieścia) dni od dnia otrzymania wniosku. Przed zwołaniem posiedzenia przewodniczący Rady Nadzorczej może uzupełnić proponowany porządek obrad. Jeżeli przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie.
4. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej wymaga zaproszenia wszystkich członków Rady Nadzorczej.

5. Zawiadomienia o zaproszeniu powinny być przekazane członkom Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – w innej formie. Zawiadomienia o zaproszeniu powinny być wysłane nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – w terminie 4 (czterech) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej. Zawiadomienia mogą być wysłane w krótszym terminie, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę. W zawiadomieniach o zaproszeniu wskazuje się następujące informacje: (i) datę i godzinę posiedzenia Rady Nadzorczej (ii) dokładne miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej (iii) proponowany porządek obrad Rady Nadzorczej oraz (iv) inne informacje niezbędne dla rozpatrzenia spraw objętych porządkiem obrad.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej może dokonać zmiany informacji, o których mowa w ustępie 5 powyżej, poprzez wysłanie zawiadomienia o zmianie szczegółów posiedzenia, w trybie właściwym dla wysyłania zawiadomień o zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej, najpóźniej na 4 (cztery) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej, a jeżeli zawiadomienia o zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej zostały wysłane w terminie 4 (czterech) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej – na 2 (dwa) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej. W szczególnie uzasadnionych przypadkach lub gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę zawiadomienie o zmianie szczegółów posiedzenia może zostać wysłane niezwłocznie przed posiedzeniem Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i nikt nie zgłosi sprzeciwu co do odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej, ani co do porządku obrad.
8. W najszerszym zakresie dozwolonym prawem członkowie Rady Nadzorczej będą mogli uczestniczyć w posiedzeniach oraz podejmować uchwały poza posiedzeniem przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowo) lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści proponowanej uchwały. -
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej będą ważne pod warunkiem uprzedniego prawidłowego zawiadomienia o terminie posiedzenia wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz pod warunkiem udziału w posiedzeniu (kworum) więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej.
10. Każdy z członków Rady Nadzorczej jest uprawniony do: (i) żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, (ii) zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w przypadku gdy przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwołał go w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, (iii) zaproponowania punktu do porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, (iv) przedstawienia przewodniczącemu Rady Nadzorczej projekt uchwały w sprawie objętej porządkiem obrad posiedzenia Rady Nadzorczej oraz (v) przedstawienia przewodniczącemu Rady Nadzorczej projektu uchwały Rady Nadzorczej z wnioskiem o głosowanie nad daną uchwałą w trybie głosowania na piśmie.
11. Posiedzenie Rady Nadzorczej odbywa się co najmniej 4 (cztery) razy w roku obrotowym.
12. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje 1 (jeden) głos.

13. Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku, gdy liczba głosów oddanych za przyjęciem określonej uchwały jest równa liczbie głosów oddanych przeciw i wstrzymujących się, przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje głos rozstrzygający.
14. Zgromadzenie Wspólników upoważni Radę Nadzorczą do przyjęcia regulaminu określającego szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej.

§ 21

Zgromadzenie Wspólników

1. Zgromadzenie Wspólników obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, kompetencja Zgromadzenia Wspólników może zostać również wykonana przez wspólników Spółki (jedynego wspólnika – Spółkę Holdingową) działających w trybie art. 227 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.
3. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, jeśli uzna to za wskazane.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się w każdym roku obrotowym do 30 (trzydziestego) czerwca danego roku obrotowego, chyba że zgodnie z obowiązującymi przepisami Zgromadzenie Wspólników powinno odbyć się przed tą datą.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Spółki Holdingowej lub Rady Nadzorczej. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników powinno wskazywać termin i miejsce zgromadzenia oraz proponowany porządek obrad.
6. Zgromadzenie Wspólników zwołuje się za pomocą listów poleconych albo przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed terminem Zgromadzenia Wspólników. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane wspólnikowi Spółki pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
7. W zawiadomieniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce Zgromadzenia Wspólników oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Umowy Spółki należy wskazać istotne elementy treści proponowanych zmian.
8. Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibach Spółki w Warszawie, Krakowie lub Katowicach. Zgromadzenie Wspólników może się odbyć również w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wszyscy wspólnicy Spółki wyrażą na to zgodę na piśmie.

§ 22

Funkcjonowanie Zgromadzenia Wspólników

1. Do kompetencji Zgromadzenia Wspólników należą sprawy określone w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, w tym w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych. --
2. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów.
3. Na każdy udział przypada 1 (jeden) głos.

4. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego Spółki nie wymaga uchwały wspólników.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.
2. Pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31 grudnia 2019 r.”

2. ZAŁĄCZNIK. UMOWA PODMIOTU ZABEZPIELAJĄCEGO

UMOWA SPÓŁKI

VEHIS SPÓŁKA OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

§ 1

Definicje i interpretacja

1. Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane odmiennie w niniejszej Umowie Spółki mają znaczenie nadane im poniżej:

Beneficjenci

oznacza osoby objęte programem menedżerskim ustanowionym w Grupie VEHIS;

Programu

Menedżerskiego

Dzień Roboczy

oznacza dzień tygodnia inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 r. o dniach wolnych od pracy (Dz. U. z 2015 r., poz. 90, t.j.);

Grupa VEHIS

oznacza łącznie Spółkę Holdingową, Spółki VEHIS oraz Spółki Zależne;

Inwestor

oznacza Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu, adres: 15, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luksemburg, zarejestrowaną w luksemburskim Rejestrze Handlu i Spółek pod numerem: B222119;

Kluczowi Pracownicy

oznacza członków Zarządu i członków zarządu Spółki Zależnej oraz Beneficjentów Programu Menedżerskiego;

Kodeks Spółek Handlowych lub KSH	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r., poz. 505, t.j., ze zm.);
Kontrola	oznacza: (i) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami; (ii) uprawnienie do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innej osoby, także na podstawie porozumień z innymi osobami; (iii) zasiadanie przez członków zarządu lub rady nadzorczej danej osoby w liczbie stanowiącej więcej niż połowę członków zarządu innej osoby; (iv) wywieranie decydującego wpływu na działalność innego podmiotu lub kierowanie innym podmiotem, na podstawie umów o zarządzanie lub innych umów lub porozumień; (v) dysponowanie większością głosów w spółce osobowej; termin „ <i>kontrolować</i> ” lub „ <i>być kontrolowanym</i> ” rozumiany będzie odpowiednio;
Podmiot Powiązany	oznacza, w stosunku do jakiejkolwiek osoby, osobę, która: (i) bezpośrednio lub pośrednio, przez jednego lub kilku pośredników, kontroluje, jest kontrolowana lub znajduje się pod wspólną kontrolą z taką osobą lub (ii) jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem lub partnerem prowadzącym wspólne gospodarstwo, lub osobą powiązaną przez adopcję, kuratelę lub opiekę, lub należy do tego samego gospodarstwa domowego z daną osobą;
Rada Nadzorcza	oznacza radę nadzorczą Spółki;
Spółka	oznacza spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością działającą na podstawie niniejszej Umowy Spółki;
Spółka Holdingowa	oznacza spółkę Nuwo S.á.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 1 rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, zarejestrowaną w luksemburskim Rejestrze Handlu i Spółek po numerem: B237003;
Spółki VEHIS	oznacza łącznie:

- a) Spółkę;
- b) spółkę VEHS Ubezpieczenia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, al. Korfantego 141, 40-154 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000778256; oraz
- c) spółkę VEHS Fin1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, al. Korfantego 141, 40-154 Katowice przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego , pod numerem KRS 0000791146;

Spółki Zależne

oznacza łącznie:

- a) spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w 100% zależną od jednej ze Spółek VEHS, która będzie prowadzić działalność pod firmą VEHS Partner;
- b) spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w 100% zależną od jednej ze Spółek VEHS, która będzie prowadzić działalność pod firmą VEHS Fin2;
- c) jak również inne spółki bezpośrednio i pośrednio zależne od Spółek VEHS;

Umowa Spółki

oznacza niniejszą umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;

Umowa Wspólników

oznacza umowę wspólników Spółki Holdingowej z dnia 6 września 2019 r.;

Założyciele

oznacza łącznie: Pana Grzegorza Tracza, Pana Ireneusza Mellera, Pana Marcina Wykręta oraz Pana Jana Bujaka;

Zarząd

oznacza zarząd Spółki;

Zgromadzenie Wspólników

oznacza zgromadzenie wspólników Spółki.

2. Definicje w niniejszej Umowie Spółki należy interpretować w taki sposób, że, jeżeli odmienna interpretacja nie wynika z kontekstu, zwroty odnoszące się do liczby pojedynczej należy odnosić również do liczby mnogiej i *vice versa* oraz odnoszące się do jednego rodzaju należy odnosić również do pozostałych rodzajów.

3. Podane w niniejszej Umowie Spółki kwoty wyrażone w danej walucie należy poczytywać za dotyczące również jej ekwiwalentu w innych walutach, przeliczonych zgodnie z kursem opublikowanym przez Narodowy Bank Polski obowiązującym w dacie stosowania danego postanowienia Umowy Spółki.
4. Nagłówki paragrafów zostały zamieszczone w niniejszej Umowie Spółki jedynie dla ułatwienia korzystania z tekstu Umowy Spółki i nie powinny wpływać na interpretację jej postanowień.

§ 2

Firma Spółki

1. Spółka będzie prowadzona pod firmą: **VEHIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**.
2. Spółka może używać skrótu firmy: VEHIS spółka z o.o. lub VEHIS sp. z o.o.
3. Spółka może używać dla oznaczenia firmy wyróżniającego ją znaku słownego lub graficznego. Ponadto, Spółka może dla oznaczenia swoich towarów i usług posługiwać się wyróżniającym je znakiem słownym lub graficznym, odrębnym dla znaku słownego lub graficznego wyróżniającego jej firmę.

§ 3

Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki są Katowice.

§ 4

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5

Miejsce prowadzenia działalności Spółki

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz może działać poza jej granicami.

§ 6

Struktura organizacyjna Spółki

Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne placówki, a także tworzyć i prowadzić własne przedsiębiorstwa oraz uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych, tak w kraju, jak i za granicą.

§ 7

Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1.1. (PKD 45.19.Z) – Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
 - 1.2. (PKD 45.20.Z) – Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

- 1.3. (PKD 45.31.Z) – Sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 1.4. (PKD 45.32.Z) – Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 1.5. (PKD 45.40.Z) – Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich;
- 1.6. (PKD 46.12.Z) – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych;
- 1.7. (PKD 46.14.Z) – Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów;
- 1.8. (PKD 46.90.Z) – Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
- 1.9. (PKD 47.19.Z) – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
- 1.10. (PKD 47.30.Z) – Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw;
- 1.11. (PKD 62.03.Z) – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- 1.12. (PKD 63.99.Z) – Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 1.13. (PKD 64.19.Z) – Pozostałe pośrednictwo pieniężne;
- 1.14. (PKD 64.20.Z) – Działalność holdingów finansowych;
- 1.15. (PKD 64.30.Z) – Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- 1.16. (PKD 64.91.Z) – Leasing finansowy;
- 1.17. (PKD 64.92.Z) – Pozostałe formy udzielania kredytów;
- 1.18. (PKD 64.99.Z) – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 1.19. (PKD 66.19.Z) – Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 1.20. (PKD 66.21.Z) – Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat;
- 1.21. (PKD 66.22.Z) – Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych;
- 1.22. (PKD 66.29.Z) – Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne;
- 1.23. (PKD 68.20.Z) – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- 1.24. (PKD 69.20.Z) – Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe;
- 1.25. (PKD 70.1 O.Z) – Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- 1.26. (PKD 70.2) – Doradztwo związane z zarządzaniem;
- 1.27. (PKD 73.11.Z) – Działalność agencji reklamowych;
- 1.28. (PKD 73.20.Z) – Badanie rynku i opinii publicznej;
- 1.29. (PKD 74.90.Z) – Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- 1.30. (PKD 77.1) – Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;
- 1.31. (PKD 77.29.Z) – Wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego;
- 1.32. (PKD 77.3) – Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych;
- 1.33. (PKD 77.40.Z) – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- 1.34. (PKD 82.1) – Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą;

- 1.35. (PKD 82.20.Z) – Działalność centrów telefonicznych (call center);
 - 1.36. (PKD 82.91.Z) – Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe;
 - 1.37. (PKD 82.99.Z) – Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 1.38. (PKD 66.22.Z) – Działalność Agentów i Brokerów Ubezpieczeniowych.
2. Jeżeli podjęcie działalności gospodarczej z mocy obowiązujących przepisów prawa wymaga uzyskania zezwolenia lub koncesji, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia lub koncesji.

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 695 000 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 6 950 (słownie: sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 zł (słownie: sto złotych) każdy.
2. Kapitał zakładowy został pokryty w następujący sposób:
 - a) w odniesieniu do 50 (pięćdziesięciu) udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) objętych przy zawiązywaniu Spółki – wkładem pieniężnym w wysokości 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) wniesionym przez Kancelarię radców Prawnych Mirosławski, Galos, Mozes sp. j.
 - b) w odniesieniu do 4.950 (cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 495.000 zł (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 września 2019 dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki poprzez uchylenie dotychczasowego brzmienia umowy Spółki w całości i przyjęcia nowego brzmienia umowy – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 2 500 000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro) oraz wkładem niepieniężnym w postaci programu komputerowego, którego opis stanowi Załącznik nr 1 do Protokołu z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 18 września 2019 r. o wartości 4 418 605 EUR (słownie: cztery miliony czterysta osiemnaście tysięcy sześćset pięć euro) przy czym nadwyżka wkładów (pieniężnego oraz niepieniężnego) ponad łączną wartość nominalną 4 950 (cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
 - c) w odniesieniu do 640 (sześćset czterdzieści) udziałów o łącznej wartości nominalnej 64 000 zł (sześćdziesiąt cztery tysiące złotych) objętych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 marca 2020 roku dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 1 000 000 EUR (słownie: jeden milion euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 640 (sześćset czterdzieści) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).
 - d) w odniesieniu do 960 (dziewięćset sześćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 96 000 zł (dziewięćdziesiąt sześć tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 maja 2020 roku dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i

zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem pieniężnym wniesionym przez Spółkę Holdingową w kwocie 1 500 000 EUR (słownie: jeden milion pięćset tysięcy euro) przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 960 (dziewięćset sześćdziesiąt) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio).

- e) w odniesieniu do 350 (trzysta pięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 35 000 (trzydzieści pięć tysięcy złotych) objętych na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 26 lutego 2025 roku dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany umowy Spółki oraz przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki – wkładem niepieniężnym w postaci udziałów przysługujących Założycielom, a składających się na całość know-how rozumianego jako całokształt wiadomości, fachowej wiedzy oraz doświadczeń w zakresie prowadzenia biznesu związanego z leasingiem oraz ubezpieczeniami samochodów, który został ustalony i utrwalony przez Założycieli, a także który spełnia wszystkie następujące kryteria łącznie: (i) jest niejawnny, czyli nie jest powszechnie znany ani łatwo dostępny; (ii) jest istotny, czyli ważny i użyteczny z punktu widzenia działalności Spółki; (iii) został zidentyfikowany, czyli opisany w wystarczająco zrozumiały sposób, aby można było sprawdzić, czy spełnia kryteria niejawności i istotności, w kwocie 697.395 EUR (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć) (przy czym nadwyżka wkładów ponad łączną wartość nominalną 350 (trzysta pięćdziesiąt) nowych udziałów została przelana do kapitału zapasowego Spółki (agio)), („**Know-How Nuwo**”), w którego skład w szczególności wchodzi:

- (i) prawa do tajemnicy przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 11 ust. 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz. U. z 2022 r. poz. 1233 z późniejszymi zmianami) stanowiącej Know-How Nuwo lub dotyczącej, związanej z lub niezbędnej do prawidłowego, nieograniczonego i samodzielnego korzystania i rozporządzania Know-How Nuwo przez Spółkę, uwzględniając w tym prawo do wykorzystywania (w tym w szczególności produkowania, oferowania, wprowadzania do obrotu usług), rozporządzania, ujawniania i pozyskiwania (w tym w szczególności dostępu, przywłaszczenia, kopiowania dokumentów, przedmiotów, materiałów, plików elektronicznych obejmujących te informacje lub umożliwiających wnioskowanie o ich treści) tajemnicy przedsiębiorstwa; a także
- (ii) autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne do Know-How Nuwo (dalej również jako „**Utwór**”), wraz z prawem do wykonywania i zezwalania na wykonywanie praw zależnych do Utworu, w tym prawem do rozporządzania i korzystania z opracowań Utworów, bez żadnych ograniczeń czasowych lub terytorialnych, na wszystkich istniejących w chwili zawarcia niniejszej Umowy polach eksploatacji, w tym na polach eksploatacji wymienionych w art. 50 ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawach autorskich i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2509, z 2024 r. poz. 1222, 1254 z późniejszymi zmianami), a w szczególności na następujących polach eksploatacji:

- a) utrwalanie i trwałe lub czasowe zwielokrotnianie Utworu - wytwarzanie jakiegokolwiek techniką egzemplarzy Utworu, w tym techniką drukarską, reprograficzną, zapisu magnetycznego oraz techniką cyfrową;
 - b) obrót oryginałem albo egzemplarzami, na których Utwór utrwalono - wprowadzanie do obrotu, użyczenie lub najem oryginału albo egzemplarzy;
 - c) rozpowszechnianie Utworu w sposób inny niż określony powyżej - publiczne wykonanie, wystawienie, wyświetlenie, odtworzenie oraz nadawanie i reemitowanie, a także publiczne udostępnianie Utworu w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i w czasie przez siebie wybranym.
- (iii) prawa do baz danych, uwzględniając w to korzystanie z Know-How Nuwo jako bazy danych, pobieranie i wtórne wykorzystanie całości lub części Know-How Nuwo jako bazy danych, włączania Know How Nuwo lub jego części do dowolnych baz danych i dowolnych innych form korzystania lub rozpowszechniania Know-How Nuwo w związku z bazami danych, w tym w szczególności, wypożyczenie bazy danych, publiczne udostępnienie bazy danych w dowolnej formie, a w szczególności poprzez rozpowszechnianie, bezpośrednie przekazywanie lub najem oraz stałe lub czasowe przejęcie lub przeniesienie całości lub istotnej, co do jakości lub ilości, części zawartości bazy danych na inny nośnik, bez względu na sposób lub formę tego przejęcia lub przeniesienia.
- 3. Każdy wspólnik może posiadać więcej niż 1 (jeden) udział.
 - 4. Na każdy udział przypada 1 (jeden) głos.
 - 5. Udział może być umorzony za zgodą wspólnika w drodze nabycia udziału przez Spółkę.

§ 9

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

- 1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje w drodze utworzenia nowych udziałów lub też poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów.--
- 2. Wkłady na pokrycie nowo utworzonych udziałów lub podwyższonej wartości nominalnej udziałów mogą być wnoszone w formie pieniężnej lub niepieniężnej.

§ 10

Pozostałe kapitały własne

- 1. W Spółce tworzony jest kapitał zapasowy. Na kapitał zapasowy przelewa się wartość wkładów przekraczającą wartość nominalną obejmowanych udziałów oraz odpisy z zysku Spółki przewidziane uchwałami Zgromadzenia Wspólników.
- 2. W Spółce mogą być tworzone kapitały rezerwowe, o których utworzeniu, przeznaczeniu i znoszeniu decyduje Zgromadzenie Wspólników.

§ 11

Dywidenda

1. Wspólnicy mają prawo do udziału w czystym zysku, przeznaczonym do podziału przez Zgromadzenie Wspólników, proporcjonalnie do liczby posiadanych udziałów.
2. Zarząd może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli zaistnieją warunki wymagane przepisami prawa, a w szczególności jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę.

§ 12

Rozporządzanie udziałami Spółki

1. Rozporządzenie udziałami wspólników Spółki nie jest ograniczone.
2. Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z udziału, na którym ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze udziałów dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.

§ 13

Organy Spółki

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd;
- 2) Rada Nadzorcza;
- 3) Zgromadzenie Wspólników.

§ 14

Skład Zarządu

1. Zarząd liczy od 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób powołanych i odwołanych uchwałą Rady Nadzorczej. Członek Zarządu może być zawieszony i przywrócony w czynnościach przez Radę Nadzorczą. Uchwała może określać funkcje poszczególnych członków Zarządu.
2. Kadencja członka Zarządu wynosi 5 (pięć) lat.
3. Członek Zarządu może być w każdym czasie być odwołany przez Radę Nadzorczą.
4. Mandat członka Zarządu wygasa z chwilą upływu kadencji, odwołania ze składu Zarządu, śmierci albo złożenia rezygnacji.
5. Wyłącza się zastosowanie art. 202 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych.
6. Rada Nadzorcza może wybrać prezesa Zarządu oraz wiceprezesa Zarządu spośród członków Zarządu, a także pozbawić tych funkcji członków Zarządu.

§ 15

Kompetencje Zarządu

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jedyny członek Zarządu – w przypadku, w którym Zarząd jest jednoosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy w zakresie bieżącego zarządzania Spółką, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej.

§ 16

Funkcjonowanie Zarządu

1. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku, gdy liczba głosów oddanych za przyjęciem określonej uchwały jest równa liczbie głosów oddanych przeciw i wstrzymujących się, głos prezesa Zarządu jest rozstrzygający.
2. Do ważności uchwał podejmowanych przez Zarząd konieczne jest powiadomienie wszystkich członków Zarządu.
3. Zarząd może uchwalić regulamin Zarządu, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

§ 17

Wynagrodzenie członków Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki oraz otrzymują odpowiednie wynagrodzenie na podstawie kontraktów menadżerskich oraz z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie.

§ 18

Skład Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Spółkę Holdingową.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat.
3. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z chwilą upływu kadencji, odwołania ze składu Rady Nadzorczej, śmierci albo złożenia rezygnacji.
4. Założyciele posiadają prawo do wskazania jednego kandydata na członka Rady Nadzorczej oraz rekomendowania Spółce Holdingowej powołania tego kandydata do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Spółka Holdingowa nie jest związana rekomendacją, o której mowa w zdaniu poprzednim.
5. Uprawnienie Założycieli do wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 4 powyżej, jest wykonywane przez doręczenie Spółce Holdingowej pisemnej rekomendacji, podpisanej

- przez wszystkich Założycieli, dotyczącej wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej w terminie 10 (dziesięciu) dni roboczych od daty zaistnienia wakatu.
6. W przypadku, gdy kandydat na członka Rady Nadzorczej nie będzie posiadał, w ocenie Spółki Holdingowej, odpowiednich kwalifikacji lub kompetencji potrzebnych do zasiadania w Radzie Nadzorczej, Inwestor może wezwać Założycieli do wskazania innego kandydata na członka Rady Nadzorczej.
 7. W przypadku niewskazania w terminie 10 (dziesięciu) dni roboczych od dnia otrzymania wezwania do wskazania kandydata na członka Rady Nadzorczej, Spółka Holdingowa może powołać innego wybranego przez siebie kandydata na członka Rady Nadzorczej.
 8. Uprawnienie osobiste Spółki Holdingowej do powoływania członka Rady Nadzorczej będzie wykonywane przez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu członka Rady Nadzorczej.
 9. Uprawnienie osobiste Spółki Holdingowej do odwoływania członka Rady Nadzorczej będzie wykonywane przez doręczenie odpowiedniej Spółce pisemnego oświadczenia o odwoływaniu członka Rady Nadzorczej oraz będzie skuteczne z chwilą takiego doręczenia. Oświadczenie o odwoływaniu członka Rady Nadzorczej zostanie również przesłane do wiadomości (w celach informacyjnych) Założycielom.

§ 19

Kompetencje Rady Nadzorczej

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw wskazanych w innych postanowieniach niniejszej Umowy Spółki należy podejmowanie uchwał w sprawach odnoszących się w szczególności do:
 - 1.1. zatwierdzania polityki rachunkowości Spółki przygotowanej przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki rachunkowości Spółki wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.2. zatwierdzania polityki i procedur ryzyka Spółki przygotowanych przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki i procedur ryzyka Spółki wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.3. zmiany celów lub rodzaju działalności Spółki, w tym wejścia na nowe rynki geograficzne;
 - 1.4. przyjęcia lub zmiany polityki dywidendy Spółki, przy czym przyjmowana i zmieniana polityka dywidendy Spółki będzie każdorazowo odzwierciedlała politykę dywidendy przyjętą w Spółce Holdingowej zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników;
 - 1.5. powoływania, odwoływania, zawieszania i zmiany liczby członków Zarządu;
 - 1.6. reprezentowania Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
 - 1.7. oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składania Zgromadzeniu Wspólników corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
 - 1.8. zatwierdzania jednostkowych rocznych budżetów lub biznesplanu oraz skonsolidowanego rocznego budżetu lub biznesplanu Spółki przygotowanych przez Zarząd i wnioskowanych przez

Zarząd lub zatwierdzania zmian jednostkowych rocznych budżetów lub biznesplanu oraz skonsolidowanego rocznego budżetu lub biznesplanu Spółki przygotowanych przez Zarząd i wnioskowanych przez Zarząd;

- 1.9. wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych;
- 1.10. zawarcia, zmiany warunków lub rozwiązania jakiejkolwiek umowy pomiędzy Spółką a jednym z Założycieli lub ich Podmiotem Powiązanym;
- 1.11. nabycia, zbycia lub obciążenia przez Spółkę aktywów trwałych lub portfela wierzytelności o wartości przekraczającej kwotę 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych);
- 1.12. nabycia, zbycia lub obciążenia Spółki udziałów, akcji, lub innych tytułów uczestnictwa w innych spółkach lub przedsiębiorstwach, założenia spółki lub przystąpienia do spółki, nabycia lub zbycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
- 1.13. wyrażania zgody na poniesienie przez Spółkę nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie rocznym Spółki kosztów operacyjnych o wartości przekraczającej kwotę 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.14. zaciągnięcia jakiegokolwiek zobowiązania przez Spółkę w tym pozabilansowego, w tym z tytułu wystawienia weksli, gwarancji, lub poręczeń lub innych form zabezpieczenia na zabezpieczenie zobowiązania osób trzecich, lub zaciągnięcia zobowiązania do zwolnienia jakiejkolwiek osoby trzeciej z obowiązku świadczenia (*indemnity*), w każdym przypadku o wartości przekraczającej 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.15. zaciągania zadłużenia finansowego przez Spółkę (w tym z tytułu kredytu, pożyczki, emisji obligacji, sekurytyzacji portfela) o wartości przekraczającej 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) jednorazowo lub w ujęciu rocznym w serii powiązanych transakcji;
- 1.16. wykonywania przez Spółkę prawa głosu z udziałów, akcji, lub innych tytułów uczestnictwa w innych spółkach;
- 1.17. utworzenia z udziałem Spółki konsorcjum, joint venture lub jakiegokolwiek innego zrzeszenia z udziałem którejkolwiek ze spółek z Grupy VEHIS;
- 1.18. wyrażanie zgody na dokonanie zmian w umowach Spółek Zależnych;
- 1.19. wyrażania zgody na sposób głosowania przez Spółkę na zgromadzeniach wspólników Spółek Zależnych;
- 1.20. zatwierdzania regulaminu Zarządu przygotowanego przez Zarząd oraz zmian do regulaminu Zarządu wnioskowanych przez Zarząd oraz zatwierdzania regulaminu Rady Nadzorczej;

- 1.21. zawierania, rozwiązywania oraz dokonywania zmian w umowach o pracę lub innych umowach stanowiących podstawę świadczenia pracy lub usług Kluczowych Pracowników na rzecz Spółki, a także określania wysokości oraz zasad wynagradzania Kluczowych Pracowników, jak również wyrażanie zgody na nawiązania lub rozwiązania przez Spółkę stosunku pracy (lub zawarcia, wypowiedzenia lub rozwiązania przez Spółkę umowy cywilnoprawnej) z Kluczowym Pracownikiem, w przypadku gdy wysokość miesięcznego wynagrodzenia uzyskiwanego przez taką osobę w Spółce przekracza łącznie 30.000 zł (trzydzieści tysięcy złotych) z wyłączeniem premii i nagród;
 - 1.22. zawarcia ugody w imieniu Spółki w postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w przypadku, gdy faktyczna wartość przedmiotu sporu przekracza 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);
 - 1.23. przekazywania darowizn w imieniu Spółki o wartości przekraczającej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych);
 - 1.24. zatwierdzania polityki ustalania wartości rezydualnej przygotowanej przez Zarząd lub zatwierdzania zmian polityki ustalania wartości rezydualnej wnioskowanych przez Zarząd;
 - 1.25. udzielenia przez Spółkę finansowania (w tym leasingu lub pożyczki), najmu lub dzierżawy aktywów Spółki o wartości przekraczającej 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) do jednego podmiotu lub do jednej grupy Podmiotów Powiązanych, w jednej lub w serii powiązanych transakcji;
 - 1.26. zobowiązanie się do podjęcia jakiejkolwiek czynności, o której mowa w punktach 1.1 – 1.25 powyżej.
2. Uchwały podejmowane w sprawach określonych w ust. 1 powyżej są bezwzględnie większością głosów.
 3. W sprawach określonych w ust. 1 powyżej Rada Nadzorcza będzie zobowiązana wyrazić zgodę lub odmówić wyrażenia zgody w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania wniosku Zarządu. Niepodjęcie przez Radę Nadzorczą żadnej decyzji w ww. terminie oznacza, że Rada Nadzorcza nie wyraziła zgody na podjęcie przez Spółkę czynności we wnioskowanej sprawie.

§ 20

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej

1. Rada Nadzorcza obraduje na posiedzeniach.
2. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 5 (pięciu) dni od dnia otrzymania wniosku i wyznacza jego datę na dzień przypadający nie później niż 20 (dwadzieścia) dni od dnia otrzymania wniosku. Przed zwołaniem posiedzenia przewodniczący Rady Nadzorczej może uzupełnić proponowany porządek obrad. Jeżeli przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie.
4. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej wymaga zaproszenia wszystkich członków Rady Nadzorczej.
5. Zawiadomienia o zaproszeniu powinny być przekazane członkom Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – w innej formie. Zawiadomienia o zaproszeniu powinny być

- wysłane nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – w terminie 4 (czterech) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej. Zawiadomienia mogą być wysłane w krótszym terminie, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę. W zawiadomieniach o zaproszeniu wskazuje się następujące informacje: (i) datę i godzinę posiedzenia Rady Nadzorczej (ii) dokładne miejsce posiedzenia Rady Nadzorczej (iii) proponowany porządek obrad Rady Nadzorczej oraz (iv) inne informacje niezbędne dla rozpatrzenia spraw objętych porządkiem obrad.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej może dokonać zmiany informacji, o których mowa w ustępie 5 powyżej, poprzez wysłanie zawiadomienia o zmianie szczegółów posiedzenia, w trybie właściwym dla wysyłania zawiadomień o zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej, najpóźniej na 4 (cztery) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej, a jeżeli zawiadomienia o zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej zostały wysłane w terminie 4 (czterech) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej – na 2 (dwa) dni przed datą posiedzenia Rady Nadzorczej. W szczególnie uzasadnionych przypadkach lub gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę zawiadomienie o zmianie szczegółów posiedzenia może zostać wysłane niezwłocznie przed posiedzeniem Rady Nadzorczej.
 7. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i nikt nie zgłosi sprzeciwu co do odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej, ani co do porządku obrad.
 8. W najszerszym zakresie dozwolonym prawem członkowie Rady Nadzorczej będą mogli uczestniczyć w posiedzeniach oraz podejmować uchwały poza posiedzeniem przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowo) lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści proponowanej uchwały.
 9. Posiedzenia Rady Nadzorczej będą ważne pod warunkiem uprzedniego prawidłowego zawiadomienia o terminie posiedzenia wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz pod warunkiem udziału w posiedzeniu (kworum) więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej.
 10. Każdy z członków Rady Nadzorczej jest uprawniony do: (i) żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, (ii) zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w przypadku gdy przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwołał go w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, (iii) zaproponowania punktu do porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej, (iv) przedstawienia przewodniczącemu Rady Nadzorczej projekt uchwały w sprawie objętej porządkiem obrad posiedzenia Rady Nadzorczej oraz (v) przedstawienia przewodniczącemu Rady Nadzorczej projektu uchwały Rady Nadzorczej z wnioskiem o głosowanie nad daną uchwałą w trybie głosowania na piśmie.
 11. Posiedzenie Rady Nadzorczej odbywa się co najmniej 4 (cztery) razy w roku obrotowym.
 12. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje 1 (jeden) głos.
 13. Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku, gdy liczba głosów oddanych za przyjęciem określonej uchwały jest równa liczbie głosów oddanych przeciw i wstrzymujących się, przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje głos rozstrzygający.

14. Zgromadzenie Wspólników upoważni Radę Nadzorczą do przyjęcia regulaminu określającego szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej.

§ 21

Zgromadzenie Wspólników

1. Zgromadzenie Wspólników obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, kompetencja Zgromadzenia Wspólników może zostać również wykonana przez wspólników Spółki (jedyne go wspólnika – Spółkę Holdingową) działających w trybie art. 227 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.
3. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, jeśli uzna to za wskazane.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się w każdym roku obrotowym do 30 (trzydziestego) czerwca danego roku obrotowego, chyba że zgodnie z obowiązującymi przepisami Zgromadzenie Wspólników powinno odbyć się przed tą datą.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Spółki Holdingowej lub Rady Nadzorczej. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników powinno wskazywać termin i miejsce zgromadzenia oraz proponowany porządek obrad.
6. Zgromadzenie Wspólników zwołuje się za pomocą listów poleconych albo przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed terminem Zgromadzenia Wspólników. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane wspólnikowi Spółki pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
7. W zawiadomieniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce Zgromadzenia Wspólników oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Umowy Spółki należy wskazać istotne elementy treści proponowanych zmian.
8. Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibach Spółki w Warszawie, Krakowie lub Katowicach. Zgromadzenie Wspólników może się odbyć również w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wszyscy wspólnicy Spółki wyrażą na to zgodę na piśmie.

§ 22

Funkcjonowanie Zgromadzenia Wspólników

1. Do kompetencji Zgromadzenia Wspólników należą sprawy określone w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, w tym w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów.
3. Na każdy udział przypada 1 (jeden) głos.
4. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego Spółki nie wymaga uchwały wspólników.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.
2. Pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31 grudnia 2019 r..

3. ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE I PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

Uchwała Zarządu VEHIS FINANSE
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
nr UZ_3_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r.

w sprawie I programu emisji obligacji zabezpieczonych

Zarząd VEHIS FINANSE sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (**Spółka**), działając na podstawie art. 208 §1-5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z art. 2 pkt 1 lit. a) i art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (**Ustawa o Obligacjach**) działając na podstawie upoważnienia udzielonego przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale nr RN_3_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce programu emisji obligacji zabezpieczonych:

§ 1

Ustala się pierwszy program emisji obligacji zabezpieczonych przez Spółkę (**I Program Emisji Obligacji Zabezpieczonych**), w ramach którego Spółka może emitować obligacje (**Obligacje**), w dowolnym trybie określonym w Ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach oraz rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE, w związku z którą wymaga się sporządzania prospektu podstawowego, przy czym:

- 1) łączne bieżące saldo rozumiane jako suma wartości nominalnej obligacji istniejących (niewykupionych) nie przekroczy 500.000.000,00 (pięćset milionów) złotych;
- 2) podstawowe warunki emisji Obligacji określające podstawowe prawa i obowiązki Spółki i obligatariuszy będą określone w warunkach oferty danej serii Obligacji lub prospekcie podstawowym I Publicznego Programu Emisji obligacji, w podstawowych warunkach emisji poszczególnych serii obligacji oraz w ostatecznych warunkach emisji poszczególnych serii obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji;
- 3) I Program Emisji Obligacji Zabezpieczonych może być realizowany do 31 grudnia 2030 r., przy czym termin ten należy rozumieć jako ostateczny dzień, w którym można dokonać wstępnej alokacji Obligacji. Możliwe jest jego przedłużenie powyższego terminu przy zachowaniu wskaźników relacji wartości ustanowionych zabezpieczeń do salda wartości nominalnej Obligacji określanych w warunkach emisji poszczególnych istniejących i emitowanych serii Obligacji;
- 4) wartość nominalna jednej Obligacji każdej serii wynosić będzie 1.000 (jeden tysiąc) złotych lub wielokrotność tej kwoty;
- 5) świadczenia z Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny;
- 6) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, w tym celu Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę lub umowy o rejestrację Obligacji;
- 7) Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 8) wszystkie Obligacje wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych będą zabezpieczone równorzędnie w stosunku do siebie poprzez:
 - a. rachunek escrow będący rachunkiem zastrzeżonym – jako zabezpieczenie wszystkich Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych,
 - b. zastaw rejestrowy na wierzytelności Emitenta z związanej z rachunkiem escrow do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej maksymalnego salda obligacji I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, tj. do kwoty 750.000.000,00 PLN wraz z oświadczeniem zastawcy

- o poddaniu się egzekucji – jako zabezpieczenie wszystkich Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych,
- c. poręczenia za zobowiązania Emitenta wynikające z danej emisji Obligacji, udzielone przez Vehis sp. z o.o. na zasadach opisanych w art. 867 – 887 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny – do maksymalnej kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej wstępnie przydzielonych Obligacji danej serii celem zabezpieczenia wszelkich wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji danej serii wraz z oświadczeniem poręczyciela o poddaniu się egzekucji – jako zabezpieczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych;
- d. umowy zabezpieczenia na dłużnych instrumentach finansowych emitowanych przez CURRUS LEASE ABS 2021 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY z siedzibą w Dublinie (Irlandia), zgodnie z prawem Anglii i Walii (**Obligacje Klasy B2** ang. „*Class B Variable Funding Notes*”), obejmowanych przez Emitenta w ramach programu sekurytyzacji – jako zabezpieczenie poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych.

§ 2

Emisje Obligacji danej serii będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu Spółki.

§ 3

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

**Uchwała Zarządu VEHIS FINANSE
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
nr UZ_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r.**

w sprawie I Publicznego Programu Emisji Obligacji

Na podstawie art. 2 pkt. 1) lit. a) i art. 4 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach oraz art. 201 § 1 KSH, Zarząd Vehis Finanse sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („**Spółka**”) postanawia, co następuje:

§ 1

Ustala się pierwszy publiczny program emisji obligacji przez Spółkę („**I Publiczny Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („**Obligacje**”) w trybie ofert publicznych, w rozumieniu art. 2 pkt d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, realizowanych w okresie ważności prospektu podstawowego, przy czym:

- 1) w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400.000.000 (czterysta milionów) złotych;
- 2) Obligacje będą emitowane w złotych;
- 3) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
- 4) Obligacje będą obligacjami na okaziciela;
- 5) Obligacje będą oprocentowane, wysokość oprocentowania lub sposób w jaki będzie ustalana oraz warunki wypłaty oprocentowania zostaną określone w prospekcie podstawowym I Publicznego Programu Emisji Obligacji, podstawowych warunkach emisji obligacji danej serii Obligacji oraz w ostatecznych warunkach emisji danej serii Obligacji;
- 6) szczegółowe warunki emisji poszczególnych serii Obligacji, w tym cena emisyjna Obligacji, zawarte będą w prospekcie podstawowym I Publicznego Programu Emisji Obligacji, podstawowych warunkach emisji obligacji danej serii Obligacji oraz ostatecznych warunkach emisji poszczególnych serii Obligacji;
- 7) Obligacje będą zabezpieczone w sposób i w terminach określonych w uchwale Zarządu Spółki nr UZ_3_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie programu emisji obligacji zabezpieczonych, prospekcie

- podstawowym I Publicznego Programu Emisji Obligacji, podstawowych warunkach emisji obligacji danej serii Obligacji oraz w ostatecznych warunkach emisji poszczególnych serii Obligacji;
- 8) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane szczegółowe warunki emisji, w tym dotyczące zasady ustalania oprocentowania i jego wysokości;
 - 9) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, w tym celu Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę lub umowy o rejestrację Obligacji;
 - 10) Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - 11) emisje Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu Spółki, która ustali w szczególności:
 - a) jednostkową oraz łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - b) oprocentowanie Obligacji emitowanych w ramach danej serii, które może być stałe lub zmienne;
 - c) czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji;
 - d) ewentualne prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji, jeżeli zostanie przewidziane w przypadku danej serii Obligacji;
 - e) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji, jeżeli zostanie przewidziana w przypadku danej serii Obligacji;
 - f) okresy odsetkowe dla danej serii Obligacji;
 - g) warunki okresowej amortyzacji Obligacji, jeżeli zostanie przewidziana w przypadku danej serii Obligacji.

§ 2

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

**Uchwała Rady Nadzorczej VEHIS FINANSE
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
nr RN_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r.**

w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie I Publicznego Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 219 § 1 i art. 220 § 1 KSH oraz § 19 ust. 1 pkt 1.11., 1.13., 1.14., 1.15. oraz 1.26. umowy VEHIS FINANSE sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Spółka”), Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na ustalenie przez Zarząd Spółki pierwszego publicznego programu emisji obligacji („I Publiczny Program Emisji Obligacji”) w brzmieniu określonym uchwałą Zarządu Spółki nr UZ_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r.

§ 2

1. Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.
2. Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na ustanowienie zabezpieczeń każdej serii obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji na zasadach, które zostaną określone w uchwale Zarządu Spółki nr UZ_4_07/04/2025 z dnia 07.04.2025 r. w sprawie programu emisji obligacji zabezpieczonych, prospekcie podstawowym I Publicznego Programu Emisji obligacji, w podstawowych warunkach emisji poszczególnych serii obligacji oraz w ostatecznych warunkach emisji poszczególnych serii obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

4. ZAŁĄCZNIK. UMOWA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

RAMOWA UMOWA O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU

zawarta w dniu 7 kwietnia 2025 roku

pomiędzy

VEHIS FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Emitentem

oraz

SH MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Administratorem

SPIS TREŚCI

1	DEFINICJE I INTERPRETACJA.....	5
2	USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU ...	9
3	ZABEZPIECZENIA	10
4	ODPOWIEDZIALNOŚĆ STRON.....	15
5	WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA	16
6	OŚWIADCZENIA STRON.....	18
7	OŚWIADCZENIA EMITENTA	18
8	ŻĄDANIA I ZALECENIA OBLIGATARIUSZY	19
9	WEJŚCIE W ŻYCIE ORAZ WYGAŚNIĘCIE UMOWY	21
10	INFORMACJE POUFNE.....	21
11	ZAWIADOMIENIA.....	22
12	DODATKOWE ZAPEWNIENIE	24
13	POSTANOWIENIA OGÓLNE	24
14	KLAUZULA SALWATORYJNA.....	24
15	ZMIANY DO UMOWY ORAZ PRAWO WŁAŚCIWE.....	24
	ZAŁĄCZNIK 1 WZÓR ANEKSU DO RAMOWEJ UMOWY O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU	26

NINIEJSZA RAMOWA UMOWA O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU (zwana dalej "**Umową**") została zawarta w Warszawie w dniu 2 kwietnia 2025 roku pomiędzy:

- (1) **VEHIS Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, kapitał zakładowy w wysokości 385.000,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) ("**Emitent**" lub "**Spółka**"),
a
- (2) **SH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Stanisława Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071405, NIP: 5252981827, REGON: 527035186, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) ("**Administrator Zabezpieczeń**", "**Administrator Zastawu**" lub "**Administrator**").

Emitent oraz Administrator zwani są w dalszej części Umowy łącznie "**Stronami**", a każdy z nich z osobna zwany jest "**Stroną**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) Na mocy uchwały nr UZ_3_07/04/2025 Zarządu Emitenta z dnia 07.04.2025 roku w sprawie programu emisji obligacji zabezpieczonych ("**Pierwszy Program Emisji Obligacji Zabezpieczonych**"), Emitent zamierza wyemitować obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 500.000.000,00 PLN (pięćset milionów złotych). Niezależnie od Pierwszego Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, Emitent może utworzyć kolejne programy emisji obligacji zabezpieczonych, w tym w szczególności Pierwszy Publiczny Program Emisji Obligacji (każdy taki program zwany jako "**Dodatkowy Program Obligacji Zabezpieczonych**", a obligacje emitowane w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych i Dodatkowych Programów Obligacji Zabezpieczonych zwane jako "**Obligacje Objęte Programem**").
- (B) Emitent ustanowi lub spowoduje ustanowienie zabezpieczeń wszystkich serii Obligacji Objętych Programem w postaci:
 - i. zastawu rejestrowego na wierzytelnościach Emitenta wobec mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000025237) ("**Bank**") o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na rachunku bankowym, będącym rachunkiem zastrzeżonym, utworzonym i prowadzonym dla Emitenta przez Bank ("**Rachunek Escrow**"), utworzone na podstawie umowy rachunku zastrzeżonego zawartej pomiędzy Bankiem a Emitentem ("**Umowa Rachunku Escrow**"), wraz z odsetkami i wszelkimi roszczeniami związanymi z tą wierzytelnością, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji przez posiadacza Rachunku Escrow ("**Zastaw Rejestrowy**");

- ii. utworzenia Rachunku Escrow na podstawie Umowy Rachunku Escrow oraz wpłaty na Rachunek Escrow wszelkich kwot wynikających z wierzytelności wynikających z Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej), w tym z tytułu obowiązku wykupu Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej), zapłaty odsetek wynikających z Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej) oraz innych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej), w tym odsetek za opóźnienie, kosztów (w tym kosztów egzekucji) i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia roszczeń wynikających z Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej) oraz innych ubocznych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej) ("**Zabezpieczenie Escrow**");
 - iii. zabezpieczenia ustanowionego pod prawem Anglii i Walii na Obligacjach Klasy B2 (zgodnie z definicją poniżej) na podstawie aktu zabezpieczenia (ang. *Deed of Charge*) ("**Deed of Charge**") ("**Zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2**").
- (C) Dodatkowo, poszczególne serie Obligacji Objętych Programem będą zabezpieczone, między innymi, w drodze poręczenia, które zostanie udzielone przez spółkę **VEHIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, NIP: 1132995753, REGON: 382931136, kapitał zakładowy w wysokości 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) ("**Poręczyciel**"), na podstawie którego Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo zobowiąże się do zapłacenia wszelkich wymagalnych kwot z tytułu Zabezpieczonych Wierzytelności (zgodnie z definicją poniżej) przysługujących Obligatariuszom na wypadek, gdyby Emitent nie zapłacił ich w terminie wymagalności, do wysokości stanowiącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Programem, w rozumieniu art. 876 i nast. Kodeksu Cywilnego wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji przez Poręczyciela ("**Umowy Poręczenia**" lub "**Poręczenie**").
- (D) W celu administrowania zabezpieczeniami ustanowionymi na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji Objętych Programem, które zostały poddane niniejszej Umowie na podstawie Aneksu ("**Obligacje Objęte Umową Administrowania**") ma zostać powołany administrator zabezpieczeń (w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach) oraz administrator zastawu (w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym), będący podmiotem trzecim w stosunku do Emitenta.
- (E) Intencją Stron jest powołanie Administratora jako administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz jako administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w odniesieniu do Obligacji Objętych Umową Administrowania, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, oraz ustalenie ramowych zasad działania Stron, a także ich praw i obowiązków, przy czym przed emisją każdej serii Obligacji Objętych Programem lub przed utworzeniem Dodatkowego Programu Obligacji Zabezpieczonych Strony, na mocy Aneksów, będą potwierdzać ustanowienie

Administradora jako administratora zabezpieczeń i administratora zastawu w odniesieniu do konkretnej serii Obligacji Objętych Programem lub w odniesieniu do wszystkich obligacji emitowanych w ramach Dodatkowego Programu Obligacji Zabezpieczonych, na mocy niniejszej Umowy.

Strony zawierają Umowę o następującej treści:

1 DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W niniejszej Umowie, następujące pisane wielką literą terminy i wyrażenia będą miały następujące znaczenie:

"Administrator" lub "Administrator Zabezpieczeń" lub "Administrator Zastawu"	posiada znaczenie określone w komparacji Umowy;
"Agent Emisji"	oznacza spółkę Michael/Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 100, 00-807 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000712428, NIP: 5252472215, REGON: 142261319;
"Aneks"	oznacza aneks do niniejszej Umowy, o treści zasadniczo zgodnej z Załącznikiem 1 do Umowy;
"Bank"	mają znaczenie nadane w Punkcie (B)i niniejszej Umowy;
"Deed of Charge"	mają znaczenie nadane w Punkcie (B)iii niniejszej Umowy;
"Dodatkowy Program Obligacji Zabezpieczonych"	ma znaczenie nadane w Punkcie (A) Preambuły;
"Dokumenty Zabezpieczeń"	oznaczają wszelkie dokumenty, na podstawie których zostały ustanowione Zabezpieczenia, w tym w szczególności Umowy Poręczenia, Umowę Zastawu Rejestrowego, Umowę Rachunku Escrow oraz <i>Deed of Charge</i> ;
"Dzień Roboczy"	oznacza każdy dzień, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie prowadzi normalną działalność operacyjną;
"Emitent" lub "Spółka"	posiada znaczenie określone w komparacji Umowy;
"Informacje Poufne"	mają znaczenie nadane w Punkcie 10 niniejszej Umowy;
"Instrukcja"	ma znaczenie nadane w Punkcie 8.1.1 niniejszej Umowy;
"Kodeks Cywilny"	oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks Cywilny (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 1061 z późn. zm.);

"Maksymalna Czasochłonność"			ma znaczenie nadane w Punkcie 5.2 Umowy;
"Obligacje Klasy B2"			(ang. <i>Class B2 Variable Funding Notes</i>) oznacza instrumenty finansowe emitowane zgodnie z prawem Anglii i Walii (niebędące obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) przez SPV w ramach umowy o emisję obligacji klasy B2 (ang. <i>Class B2 VFN Facility Agreement</i>), zawartej pomiędzy m.in. SPV a Emitentem, których depozyt prowadzić będzie Citibank, Oddział w Londynie;
"Obligacje Objęte Programem"			posiadają znaczenie określone w Punkcie (A) Preambuły;
"Obligacje Objęte Umową Administrowania"			posiadają znaczenie określone w Punkcie (D) Preambuły;
"Obligatariusz"			oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
"Ordynacja Podatkowa"			oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja Podatkowa (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 2383 z późn. zm.);
"Pierwszy Program Emisji Obligacji Zabezpieczonych"			ma znaczenie nadane w Punkcie (A) Preambuły;
"Pierwszy Publiczny Program Emisji Obligacji"			oznacza publiczny program emisji obligacji ustalony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_4_07/04/2025 r. z dnia 07.04. 2025 roku w sprawie ustanowienia Pierwszego Publicznego Programu Emisji Obligacji;
"PLN"			oznacza prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej;
"Poręczyciel"			ma znaczenie nadane w Punkcie (C) Preambuły;
"Rachunek Escrow"			ma znaczenie nadane w Punkcie (B)i Preambuły;
"Roszczenia"			mają znaczenie nadane w Punkcie 4.6 niniejszej Umowy;
"SPV"			oznacza CURRUS LEASE ABS 2021 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY z siedzibą w Dublinie (Irlandia), pod adresem: Ground Floor, Two Docklands Central, Guild Street, North Dock, Dublin 1, D01 YE64, o numerze rejestrowym: 707030;
"Strona"			ma znaczenie określone w komparycji Umowy;
"Świadczenie"			ma znaczenie nadane w Punkcie 4.6 niniejszej Umowy;
"Umowa"			oznacza niniejszą umowę, wraz ze zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy (w tym na mocy Aneksów) i wszystkimi załączonymi do niej dokumentami i załącznikami;
"Umowa Rachunku Escrow"			mają znaczenie nadane w Punkcie (B)i niniejszej Umowy;
"Umowa Zastawu Rejestrowego"			oznacza umowę ustanowienia Zastawu Rejestrowego na wierzytelnościach z Rachunku Escrow zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu;
"Umowy Poręczenia"		lub	ma znaczenie nadane w Punkcie (C) Preambuły;
"Poręczenie"			

"Ustawa o Obligacjach"	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. 2024 roku poz. 708 z późn. zm.) lub inny akt prawny, który tę ustawę zmieni lub zastąpi;
"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"	oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2017 z późn. zm.) lub inny akt prawny, który tę ustawę zmieni lub zastąpi;
"Warunki Emisji Obligacji"	określają każdy dokument, który określa warunki emisji danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania;
"Wynagrodzenie Godzinowe"	ma znaczenie nadane w Punkcie 5.2 niniejszej Umowy;
"Zabezpieczenia"	oznacza Umowy Poręczenia, Umowę Zastawu Rejestrowego, Umowę Rachunku Escrow oraz <i>Deed of Charge</i> ;
"Zabezpieczenie Escrow"	ma znaczenie nadane w Punkcie (B)ii Preambuły;
"Zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2"	ma znaczenie nadane w Punkcie (B)iii Preambuły;
"Zabezpieczone Wierzytelności"	oznacza wszelkie wierzytelności pieniężne, wymagalne lub niewymagalne, bezwarunkowe lub warunkowe, przysługujące Obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji Objętych Umową Administrowania, tj. wszystkich obligacji różnych serii wyemitowanych przez Emitenta w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych oraz Kolejnych Programów Obligacji Zabezpieczonych, w tym z tytułu obowiązku wykupu Obligacji Objętych Umową Administrowania, zapłaty wszelkich odsetek od Obligacji Objętych Umową Administrowania, roszczeń oraz innych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Objętych Umową Administrowania, w tym odsetek za opóźnienie, roszczeń, premii, o których mowa w Warunkach Emisji Obligacji, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie, o których mowa w Warunkach Emisji Obligacji oraz uzasadnionych kosztów (w tym kosztów egzekucji) i uzasadnionych wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia roszczeń wynikających z Obligacji Objętych Umową Administrowania oraz innych ubocznych świadczeń pieniężnych i roszczeń akcesoryjnych wynikających z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
"Zalecenie"	ma znaczenie nadane w Punkcie 8.2.1 niniejszej Umowy;
"Zastaw Rejestrowy"	ma znaczenie nadane w Punkcie (B)i niniejszej Umowy;
"Zawiadomienie"	ma znaczenie nadane w Punkcie 8.3.1 niniejszej Umowy.

1.2 Wykładnia

1.2.1 O ile niniejsza Umowa nie stanowi inaczej, odniesienia w niniejszej Umowie do:

- i. **"Emitenta", "Administradora"** obejmują również ich następców prawnych i dozwolonych cesjonariuszy;
- ii. niniejszej Umowy, innej umowy lub dokumentu stanowią odniesienia do tej umowy lub dokumentu wraz z późniejszymi zmianami;

1.2.2 Nagłówki i Punkty zostały wprowadzone dla ułatwienia posługiwania się nimi;

1.2.3 liczba pojedyncza obejmuje liczbę mnogą i odwrotnie, chyba że z kontekstu wynika inaczej;

2 USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU

2.1 Emitent niniejszym ustanawia Administratora, na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach, jako administratora zabezpieczeń w zakresie Obligacji Objętych Umową Administrowania (w tym wszystkich serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Pierwszego Publicznego Programu Emisji Obligacji) i w odniesieniu do Zabezpieczeń innych niż Zastaw Rejestrowy (o ile konkretna seria Obligacji Objętych Umową Administrowania będzie zabezpieczona w drodze Zabezpieczeń) oraz, na podstawie art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, jako administratora zastawu w zakresie Obligacji Objętych Umową Administrowania (w tym wszystkich serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Pierwszego Publicznego Programu Emisji Obligacji) i w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego (o ile konkretne serie Obligacji Objętych Umową Administrowania będą zabezpieczone w drodze Zastawu Rejestrowego), a Administrator niniejszym wyraża zgodę na ustanowienie go administratorem zabezpieczeń i administratorem zastawu.

2.2 W celu objęcia konkretnej serii Obligacji Objętych Programem lub wszystkich serii obligacji emitowanych w ramach Dodatkowego Programu Obligacji Zabezpieczonych zakresem niniejszej Umowy, Strony, na mocy Aneksów, będą każdorazowo, odpowiednio przed dniem emisji danej serii Obligacji Objętych Programem lub przed dniem emisji pierwszej serii obligacji w ramach danego Dodatkowego Programu Obligacji Zabezpieczonych, potwierdzać ustanowienie Administratora jako administratora zabezpieczeń i administratora zastawu w odniesieniu do danej serii Obligacji Objętych Programem lub w odniesieniu do wszystkich obligacji emitowanych w ramach Dodatkowego Programu Obligacji Zabezpieczonych.

2.3 Obligacje Objęte Programem niebędące Obligacjami Objętymi Umową Administrowania nie są objęte niniejszą Umową, a Administrator nie pełni funkcji administratora zabezpieczeń i administratora zastawu w odniesieniu do Obligacji Objętych Programem niebędących Obligacjami Objętymi Umową Administrowania na podstawie niniejszej Umowy. Ewentualne ustanowienie Administratora administratorem zabezpieczeń lub administratorem zastawu w odniesieniu do

Obligacji Objętych Programem niebędących Obligacjami Objętymi Umową Administrowania nastąpi na podstawie odrębnej umowy lub na podstawie Aneksu.

3 ZABEZPIECZENIA

3.1 Zobowiązanie Emitenta

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora, że do czasu wykupu wszystkich serii Obligacji Objętych Umową Administrowania:

- 3.1.1 podejmie lub spowoduje podjęcie przez inne podmioty, prawem przewidziane, uzasadnione i niezbędne działania, aby majątek Emitenta oraz Poręczyciela znajdowały się w stanie umożliwiającym zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności oraz, aby utrzymać w mocy ustanowione Zabezpieczenia, aż do pełnego zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
- 3.1.2 na własny koszt sporządzi niezbędne dokumenty i wykona (lub spowoduje wykonanie) niezbędnych czynności, których Administrator zażąda w związku z ustanowieniem lub utrzymaniem w mocy któregośkolwiek Zabezpieczenia;
- 3.1.3 zawiadomi Administratora o wszelkich zgłoszonych na piśmie roszczeniach osób trzecich na kwotę co najmniej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) względem jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Poręczyciela w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zgłoszenia takiego roszczenia, w tym o każdym wszczęciu egzekucji na kwotę co najmniej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych), pod rygorem odpowiedzialności za wszelkie szkody poniesione przez Obligatariuszy w związku z brakiem powyższego zawiadomienia w powyższym terminie;
- 3.1.4 niezwłocznie zawiadomi Administratora o:
 - i. złożeniu przez któregośkolwiek z Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu którejkolwiek serii Obligacji Objętych Umową Administrowania;
 - ii. zaprzestaniu regulowania jakichkolwiek zobowiązań przez Emitenta lub Poręczyciela, pod warunkiem, że taki stan utrzymuje się co najmniej przez 30 (trzydzieści) dni i odnosi się do zobowiązania na kwotę co najmniej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);
 - iii. wystąpieniu przez podmiot trzeci przeciwko Emitentowi lub Poręczycielowi z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia na kwotę co najmniej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);
 - iv. wytoczeniu wobec Emitenta lub Poręczyciela powództwa lub wszczęciu egzekucji na kwotę co najmniej 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);

- v. nałożeniu na Emitenta lub Poręczyciela publicznoprawnego obowiązku majątkowego (na podstawie ostatecznej decyzji w zakresie zobowiązań podatkowych, opłaty administracyjnej, grzywny, opłaty karnej lub innego tego typu zobowiązania) o wartości nie niższej niż 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych);
- vi. złożeniu przez Emitenta, Poręczyciela lub inne uprawnione podmioty na podstawie ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 794 z późn. zm.) ("**Prawo Upadłościowe**") wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Poręczyciela lub powzięciu przez Emitenta lub Poręczyciela wiadomości o zaistnieniu przesłanek uzasadniających złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Poręczyciela na podstawie Prawa Upadłościowego;
- vii. złożeniu przez Emitenta lub Poręczyciela lub inne uprawnione podmioty na podstawie ustawy z dnia 15 maja 2015 r. (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 1428 z późn. zm.) ("**Prawo Restrukturyzacyjne**") wniosku restrukturyzacyjnego lub powzięciu przez Emitenta lub Poręczyciela wiadomości o zaistnieniu przesłanek uzasadniających złożenie wniosku restrukturyzacyjnego na podstawie Prawa Restrukturyzacyjnego;

pod rygorem odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z brakiem wykonania przez Emitenta powyższych zobowiązań;

- 3.1.5 w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta lub Poręczyciela, Emitent niezwłocznie zawiadomi Administratora o rozpoczęciu likwidacji;
- 3.1.6 niezwłocznie będzie zawiadamiać Administratora o zdarzeniach lub okolicznościach mogących wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na Zabezpieczenia;
- 3.1.7 niezwłocznie będzie udzielać Administratorowi, na każde jego pisemne żądanie, informacji dotyczących Zabezpieczenia lub przedmiotów Zabezpieczenia w zakresie niezbędnym dla ochrony interesów Obligatariuszy.

3.2 Uprawnienia oraz zobowiązania Administratora

- 3.2.1 Administrator zostaje niniejszym ustanowiony administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz administratorem zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- 3.2.2 Pełnienie funkcji Administratora w odniesieniu do Zabezpieczeń obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:

- i. zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności i do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela wynikających z Umowy, Dokumentów Zabezpieczeń oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa;
 - ii. wykonywania praw i obowiązków Administratora wynikających z Umowy, Dokumentów Zabezpieczeń oraz do reprezentowania interesów Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie zaspokojenia wymagalnych Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z Zabezpieczeń;
 - iii. podejmowania czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy w zakresie Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z Zabezpieczeń na warunkach określonych w niniejszej Umowie, Obligacjach Objętych Umową Administrowania, Warunkach Emisji Obligacji oraz Dokumentach Zabezpieczeń;
 - iv. dokonania podziału środków uzyskanych w wyniku czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy, w tym do zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz przekazania każdemu z Obligatariuszy kwoty jego należności z Zabezpieczonych Wierzytelności, proporcjonalnie do łącznej sumy niespłaconej wymagalnej wierzytelności danego Obligatariusza w stosunku do łącznej sumy niespłaconych, wymagalnych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu Zabezpieczonych Wierzytelności;
 - v. informowania Obligatariuszy oraz Emitenta o przystąpieniu przez Administratora do zaspokojenia wymagalnych Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z ustanowionych Zabezpieczeń.
- 3.2.3 Niezwłocznie po całkowitym wygaśnięciu (zaspokojeniu) Zabezpieczonych Wierzytelności lub wyrażeniu przez wszystkich Obligatariuszy zgody na zwolnienie Zabezpieczeń, Administrator przy współpracy z Emitentem podejmie wszelkie czynności niezbędne do zwolnienia Zabezpieczeń.
- 3.2.4 Administrator jest uprawniony do zaspokojenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wymagalnych Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z Zabezpieczeń na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
- 3.2.5 W przypadku wypowiedzenia Umowy przez którąkolwiek ze Stron, Strony zobowiązują się ze sobą współdziałać w niezbędnym zakresie, tak aby niezwłocznie i w sposób prawidłowy, ze szczególnym uwzględnieniem interesów Obligatariuszy, Administrator przekazał obowiązki administratora zabezpieczeń i administratora zastawu podmiotowi wskazanemu przez

Emitenta, w tym również, aby zostały przekazane takiemu podmiotowi wszelkie niezbędne dokumenty i informacje związane z Zabezpieczeniami.

3.3 Zaspokojenie roszczeń z ustanowionych Zabezpieczeń

- 3.3.1 Zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy poprzez egzekucję z Zabezpieczeń będzie mogło nastąpić na zasadach określonych w niniejszej Umowie, Obligacjach Objętych Umową Administrowania, Warunkach Emisji Obligacji oraz Dokumentach Zabezpieczeń.
- 3.3.2 Administrator może przystąpić do zaspokojenia Obligatariuszy z Zabezpieczeń wyłącznie na warunkach prawem przewidzianych i określonych w Warunkach Emisji Obligacji oraz Dokumentach Zabezpieczeń, po uprzednim pisemnym powiadomieniu Emitenta i wyznaczeniu mu terminu 7 (siedmiu) dni na podjęcie stosownych czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.
- 3.3.3 Administrator, podejmując decyzję o sposobie oraz kolejności prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń, będzie brał pod uwagę przede wszystkim najlepsze interesy Obligatariuszy, a w dalszej kolejności także interesy Emitenta. W tym celu Administrator podejmie takie działania w zakresie egzekucji Zabezpieczeń, jakie w jego ocenie będą pozwalały na pozyskanie jak największych kwot środków, jak najmniejszym kosztem oraz w sposób możliwie najmniej uciążliwy dla Emitenta.
- 3.3.4 W przypadku, gdy kwota środków uzyskanych przez Administratora w toku egzekucji Zabezpieczeń (po uwzględnieniu kosztów związanych z tą egzekucją) będzie:
- i. równa kwocie niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa w zakresie tych niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności;
 - ii. wyższa od kwoty niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa a Administrator Zabezpieczeń przekaże nadwyżkę na rachunek wskazany przez Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień Punktu 2.3.6 Umowy;
 - iii. niższa od kwoty niespłaconych Zabezpieczonych Wierzytelności – zobowiązanie Emitenta wygasa jedynie w części równej wartości uzyskanego zaspokojenia z Zabezpieczeń, a Obligatariusze będą dochodzić od Emitenta zapłaty pozostałej części należnej im kwoty z pozostałej części Zabezpieczeń oraz innych aktywów Emitenta na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 3.3.5 Administrator będzie dokonywał każdorazowej dystrybucji środków uzyskanych w toku egzekucji z Zabezpieczeń niezwłocznie po ich uzyskaniu. Środki pozyskane przez Administratora będą przeznaczane w równym stopniu na pokrycie należności Obligatariuszy z każdej z Obligacji Umową

Administrowania. W takim przypadku płatności Administratora będą zaliczane w następującej kolejności:

- i. odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
- ii. odsetki kapitałowe z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
- iii. należność główna z Obligacji Objętych Umową Administrowania.

3.3.6 W pierwszej kolejności środki uzyskane z Zabezpieczeń zaliczone zostaną przez Administratora na pokrycie kosztów działań podjętych przez Administratora, to jest w szczególności na poniesione przez Administratora:

- i. koszty opłat publicznoprawnych, koszty ogłoszeń, koszty i opłaty sądowe i notarialne;
- ii. uzasadnione i rynkowe koszty doradców zewnętrznych zatrudnionych przez Administratora w celu należytego prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń;

oraz na wynagrodzenie Administratora, o którym mowa w Punkcie 5 poniżej.

3.3.7 W razie konieczności poniesienia przez Administratora jakichkolwiek kosztów i opłat sądowych, urzędowych, notarialnych lub komorniczych związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji Objętych Umową Administrowania, w tym na podstawie Zabezpieczeń, Administrator, przed podjęciem czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji Objętych Umową Administrowania ma prawo żądać od Emitenta przekazania na rachunek bankowy Administratora odpowiednich kwot umożliwiających pokrycie tych kosztów i opłat. W przypadku braku przekazania kwot, o których mowa powyżej na rachunek Administratora, Administrator może powstrzymać się od podejmowania czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji Objętych Umową Administrowania, w tym na podstawie Zabezpieczeń.

3.3.8 W przypadku, o którym mowa w Punkcie 3.3.4iii powyżej, Administrator dokona częściowej płatności na rzecz Obligatariuszy w ten sposób, że należności Obligatariuszy zostaną pokryte z uzyskanych środków proporcjonalnie do posiadanych Obligacji Objętych Umową Administrowania (według wartości nominalnej). Należności z każdej Obligacji Objętej Umową Administrowania zostaną pokryte w tej samej wysokości. W takim przypadku płatności Administratora będą zaliczane w następującej kolejności:

- i. odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji Objętych Umową Administrowania;

- ii. odsetki kapitałowe z Obligacji Objętych Umową Administrowania;
- iii. należność główna z Obligacji Objętych Umową Administrowania.

3.3.9 Po zaspokojeniu wszystkich Zabezpieczonych Wierzytelności, Administrator podejmie działania ukierunkowane na zwolnienie Zabezpieczeń oraz wydanie Emitentowi ewentualnej nadwyżki środków pozyskanych przez Administratora w wyniku egzekucji zabezpieczeń, z zastrzeżeniem postanowień Punktu 3.3.6 Umowy.

4 ODPOWIEDZIALNOŚĆ STRON

- 4.1 Strony zobowiązują się dołożyć wszelkich starań w celu zapewnienia należytego wykonania Umowy.
- 4.2 Administrator nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń, jak również za ich ważność lub skuteczność.
- 4.3 Administrator nie gwarantuje, że roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji Objętych Umową Administrowania zostaną zaspokojone, w tym nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Zabezpieczeń.
- 4.4 Administrator nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za jakiegokolwiek szkody, z wyjątkiem szkód powstałych w wyniku niezachowania przez Administratora należytej staranności przy wykonywaniu przez niego jego obowiązków wynikających z niniejszej Umowy.
- 4.5 Administrator nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za szkodę wywołaną działaniem lub zaniechaniem Emitenta lub Poręczyciela, które nie było zależne od Administratora, lub o którym Administrator nie wiedział, w szczególności wynikającą ze złożenia przez Emitenta w niniejszej Umowie lub Aneksach oświadczeń niezgodnych z rzeczywistością bądź niezłożenia przez Emitenta oświadczenia o stanach lub zdarzeniach mających lub mogących mieć wpływ na prawidłową realizację Umowy, w tym należyte zabezpieczenie interesów Obligatariuszy.
- 4.6 W przypadku, gdy w związku z Zabezpieczeniami oraz pełnioną przez Administratora funkcją w stosunku do Zabezpieczeń, zostaną skierowane przez jakikolwiek podmiot w stosunku do Administratora roszczenia oparte o działania Administratora ("**Roszczenia**"), które będą podejmowane zgodnie z Umową i dokumentami ustanowienia Zabezpieczeń, a na skutek Roszczeń zostanie wydane orzeczenie sądowe lub decyzja administracyjna zasądzające lub stwierdzające zobowiązanie Administratora do zapłaty na rzecz tych osób trzecich świadczenia pieniężnego ("**Świadczenie**"), Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Administratora odszkodowania umownego w wysokości zapłaconych przez Administratora Świadczeń oraz związanych z tym kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa prawnego, w wysokości jednak nie wyższej niż wynikającej z prawomocnych orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych – na następujących warunkach spełnionych łącznie:

- 4.6.1 o każdym Roszczeniu Administrator powiadomi Emitenta w formie pisemnej oraz udzieli Emitentowi wszelkich informacji i udostępni wszelką posiadaną dokumentację dotyczącą Roszczenia;
- 4.6.2 Administrator umożliwi Emitentowi udział w negocjacjach z podmiotami podnoszącymi Roszczenia, udział w ewentualnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub innych związanych z Roszczeniem, bezpośrednio lub za pośrednictwem osób wskazanych przez Emitenta;
- 4.6.3 zawieranie przez Administratora jakichkolwiek ugód w zakresie Roszczeń lub uznawanie Roszczeń winno odbywać się za zgodą Emitenta.

5 WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA

- 5.1 Począwszy od dnia zawarcia Umowy do dnia pełnego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Administrator będzie otrzymywał od Emitenta wynagrodzenie miesięczne w zryczałtowanej wysokości równej: (i) 3.800,00 PLN (trzy tysiące osiemset złotych) netto miesięcznie, płatne z góry – w odniesieniu do pierwszej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania; oraz (ii) 3.300,00 PLN (trzy tysiące trzysta złotych) netto miesięcznie, płatne z góry – w odniesieniu do każdej kolejnej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania. Wynagrodzenie miesięczne pokrywać będzie koszty pełnienia funkcji przez Administratora w ramach wykonywania Umowy, z zastrzeżeniem postanowień Punktu 5.2 i następnych poniżej.
- 5.2 W przypadku podejmowania czynności przez Administratora na podstawie Umowy obejmujących: (i) wykonywanie czynności w stosunku do Obligatariuszy, Emitenta lub podmiotów udzielających Zabezpieczenia w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia lub podstawy wcześniejszego wykupu Obligacji Objętych Umową Administrowania lub reprezentację Obligatariuszy w związku z wystąpieniem takiego zdarzenia; lub (ii) przystąpienie do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności poprzez egzekucję z Zabezpieczeń, Administrator otrzyma, niezależnie od wynagrodzenia wskazanego w Punkcie 4.1, wynagrodzenie godzinowe ("**Wynagrodzenie Godzinowe**"). Administrator każdorazowo poinformuje Emitenta, przed podjęciem jakichkolwiek czynności na podstawie niniejszej Umowy, za które należne będzie Wynagrodzenie Godzinowe, o konieczności ich podjęcia, ze wskazaniem maksymalnej czasochłonności ("**Maksymalna Czasochłonność**") pod rygorem nieprzysługiwania wynagrodzenia za takie czynności. Wskazywanie Maksymalnej Czasochłonności winno odbywać się przy uwzględnieniu interesów Emitenta i Administrator zobowiązany jest do dochowania należytej staranności przy jej ustalaniu. Wynagrodzenie Godzinowe nie przekroczy każdorazowo wynagrodzenia obliczonego przy uwzględnieniu Maksymalnej Czasochłonności wskazanej przez Administratora, chyba że Emitent wyrazi na to zgodę.
- 5.3 Wynagrodzenie Godzinowe będzie naliczane według stałej stawki godzinowej w kwocie 790,00 PLN (siedemset dziewięćdziesiąt złotych) netto za każdą godzinę przepracowaną przez prawników Administratora w związku z wykonywaniem Umowy. Wynagrodzenie Godzinowe będzie rozliczane po zakończeniu każdego kolejnego miesiąca, z uwzględnieniem prac, które zostały wykonane w danym miesiącu.

- 5.4 W przypadku wystąpienia o wypłatę Wynagrodzenia Godzinowego Administrator przedstawi Emitentowi szczegółowe wyliczenie przedmiotowo-czasowe prac wykonanych w ramach liczby godzin pracy.
- 5.5 Wynagrodzenie, o którym mowa w Punkcie 5.1 powyżej, nie obejmuje m.in. opłat sądowych, urzędowych, notarialnych oraz komorniczych poniesionych w związku z pełnieniem funkcji Administratora. W przypadku poniesienia takich opłat przez Administratora, Emitent zwróci ich równowartość Administratorowi.
- 5.6 Emitent zwróci Administratorowi równowartość poniesionych przez Administratora udokumentowanych i uzasadnionych kosztów realizacji zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z ustanowionych Zabezpieczeń.
- 5.7 Niezależnie od postanowień Punktów 5.1, 5.2 oraz 5.3 powyżej, na poczet wydatków związanych z wykonaniem obowiązków Administratora na podstawie niniejszej Umowy, Emitent przed dniem emisji pierwszej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania wpłaci na rzecz Administratora kwotę pieniężną (kaucję) w wysokości 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych) na rachunek bankowy wskazany przez Administratora. Administrator jest zobowiązany do zwrotu kwoty kaucji (zwrotnego przeniesienia własności kaucji pomniejszonej o ewentualne, uzasadnione i rynkowe wydatki poniesione w związku z wykonaniem czynności na podstawie niniejszej Umowy) na żądanie Emitenta w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych po dniu nieodwołalnego, bezwarunkowego i pełnego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności (potwierdzonego przez Agenta Emisji). Każdorazowo przed wykorzystaniem kwoty kaucji na pokrycie wydatków związanych z czynnościami Administratora na podstawie niniejszej Umowy, Administrator jest zobowiązany do zawiadomienia Emitenta o planowanym wykorzystaniu kaucji, w tym w szczególności o planowanej kwocie wykorzystania kaucji oraz zakresie czynności do wykonania przez Administratora. Dodatkowo, na poczet wydatków wskazanych w Punkcie 5.5, Administrator może wystąpić do Emitenta o wpłacenie zaliczki. Niewykorzystana kwota zaliczki, zgodnie z klasyfikacją wydatków określonych w Punkcie 5.5, zostanie zwrócona na wskazany przez Emitenta rachunek bankowy. W przypadku braku wpłacenia zaliczki, o której mowa powyżej na rachunek Administratora, Administrator może powstrzymać się od podejmowania czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji Objętych Umową Administrowania, w tym na podstawie Zabezpieczeń.
- 5.8 Do kwot należnych zgodnie z zapisami niniejszego Punktu zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 5.9 Kwoty należne zgodnie z zapisami niniejszego Punktu będą płatne przez Emitenta przelewem w ciągu 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania prawidłowo wystawionych faktur VAT (lub innych właściwych dokumentów) przez Administratora na rachunek bankowy wskazany na fakturze VAT (lub innym właściwym dokumencie).

6 OŚWIADCZENIA STRON

- 6.1 Strony oświadczają, iż zawarcie niniejszej Umowy i wykonanie jej postanowień nie czyni w całości lub w części niemożliwym zadośćuczynienie roszczeniom osób trzecich w rozumieniu art. 59 Kodeksu Cywilnego ani nie skutkuje pokrzywdzeniem wierzycieli w rozumieniu art. 527-534 Kodeksu Cywilnego, ani też nie istnieją inne umowne zastrzeżenia ograniczające bądź wyłączające możliwość zawarcia lub wykonania niniejszej Umowy przez Strony.
- 6.2 Strony oświadczają, że do zawarcia Umowy nie są wymagane żadne zgody ani zezwolenia, które nie zostały udzielone.
- 6.3 Strony stwierdzają i zapewniają, że zawarcie Umowy nie jest sprzeczne z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w dniu zawarcia Umowy, ani też z prawomocnym orzeczeniem sądu powszechnego, sądu arbitrażowego albo decyzjami administracyjnymi wydanymi przez organy administracji publicznej lub inne organy jak również, że nie toczy się jakiekolwiek postępowanie, które mogłoby doprowadzić do wydania takiego orzeczenia bądź decyzji.
- 6.4 Osoby reprezentujące Strony Umowy oświadczają, we własnym imieniu, że są prawidłowo umocowane i uprawnione do zawarcia Umowy wraz ze wszystkimi wynikającymi z niej zobowiązaniami i uprawnieniami.

7 OŚWIADCZENIA EMITENTA

- 7.1 Emitent niniejszym oświadcza Administratorowi i zapewnia go, że:
- 7.1.1 jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością ważnie i poprawnie utworzoną, działającą zgodnie z obowiązującym prawem polskim oraz jest uprawniona do zawarcia Umowy i wykonania zobowiązań z niej wynikających;
- 7.1.2 podpisanie i wykonanie przez Emitenta niniejszej Umowy nie stanowi naruszenia umowy spółki Emitenta;
- 7.1.3 Emitent nie posiada wymagalnych zaległości podatkowych ani innych niż podatkowe, regulowanych postanowieniami Ordynacji Podatkowej;
- 7.1.4 kopia niniejszej Umowy zostanie udostępniona potencjalnym Obligatariuszom przed zapisem na Obligacje Objęte Umową Administrowania;
- 7.1.5 Emitent jest w pełni uprawniony do zawarcia Umowy i złożenia wszystkich zawartych w niej oświadczeń, zapewnień i gwarancji;
- 7.1.6 zawarcie i wykonanie Umowy nie są sprzeczne z żadnym przepisem prawa, postanowieniem umownym, oraz orzeczeniem sądu lub decyzją administracyjną, których Emitent jest stroną lub względem, którego są one obowiązujące.

8 ŻĄDANIA I ZALECENIA OBLIGATARIUSZY

8.1 Niezależnie od zobowiązań Administratora wynikających z niniejszej Umowy do prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń w celu zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Obligatariuszom posiadającym daną serię Obligacji Objętych Umową Administrowania, których łączna wartość nominalna przekracza 50% (pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania, przysługuje uprawnienie do składania Administratorowi instrukcji w zakresie wszczęcia przez niego egzekucji Zabezpieczeń w celu zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności.

8.1.1 W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają Administratorowi (z kopią do Emitenta oraz Agenta Emisji) pisemną instrukcję wszczęcia egzekucji Zabezpieczeń wraz ze wskazaniem przyczyn uzasadniających złożenie takiej instrukcji na gruncie postanowień dokumentów będących podstawą emisji danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania oraz rekomendowanego sposobu prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń, która powinna zostać wszczęta przez Administratora ("**Instrukcja**"). W przypadku złożenia przez Obligatariuszy kilku Instrukcji, wiążąca dla Administratora będzie pierwsza Instrukcja złożona przez Obligatariuszy.

8.1.2 Instrukcja powinna zostać podpisana przez wszystkich Obligatariuszy występujących do Administratora z Instrukcją wraz ze wskazaniem wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania posiadanych przez każdego z nich i doręczona zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 11 poniżej.

8.1.3 Instrukcja ma dla Administratora charakter kierunkowy w odniesieniu do obowiązku wszczęcia egzekucji Zabezpieczeń, przy czym nie ma ona charakteru wiążącego dla Administratora w zakresie rekomendowanego sposobu prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń, która powinna zostać wszczęta przez Administratora. Sposób prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń przez Administratora uzależniony jest w każdym przypadku od jego decyzji opartej na dokonanej przez Administratora ocenie sytuacji oraz interesów Obligatariuszy.

8.2 Niezależnie od uprawnienia, o którym mowa w Punkcie 8.1 powyżej, Obligatariuszom posiadającym Obligacje, których łączna wartość nominalna przekracza 20% (dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania, przysługuje uprawnienie do składania Administratorowi niewiążących zaleceń w zakresie wykonywania przez niego funkcji administratora zabezpieczeń.

8.2.1 W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają pisemne zalecenie Administratorowi (z kopią do Emitenta oraz Agenta Emisji) wraz ze wskazaniem rekomendowanego działania, które powinno zostać podjęte przez Administratora ("**Zalecenie**"). W przypadku złożenia przez Obligatariuszy kilku Zaleceń, wiążące dla Administratora będzie pierwsze Zalecenie złożone przez Obligatariuszy.

- 8.2.2 Zalecenie powinno zostać podpisane przez wszystkich Obligatariuszy występujących do Administratora z Zaleceniem wraz ze wskazaniem wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Umową Administrowania posiadanych przez każdego z nich i doręczone zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 11 poniżej.
- 8.2.3 Zalecenie nie ma charakteru wiążącego dla Administratora, przy czym Administrator może uwzględnić przedstawione przez Obligatariuszy rekomendacje w odniesieniu do wykonywania przez niego funkcji administratora zabezpieczeń.
- 8.3 Obligatariuszom posiadającym daną serię Obligacji Objętych Programem, których łączna wartość nominalna przekracza 75% (siedemdziesiąt pięć procent) łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji Objętych Programem, przysługuje uprawnienie do złożenia żądania zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń.
- 8.3.1 W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają pisemne żądanie Emitentowi (z kopia do Administratora oraz Agenta Emisji) wraz ze wskazaniem innego podmiotu, gotowego przejąć funkcję administratora zabezpieczeń ("**Zawiadomienie**").
- 8.3.2 Zawiadomienie powinno zostać podpisane przez wszystkich Obligatariuszy występujących do Emitenta z Zawiadomieniem wraz ze wskazaniem wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez każdego z nich i doręczone zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 11 poniżej.
- 8.3.3 Jeżeli Zawiadomienie spełnia wszystkie wymogi określone powyżej, jest ono dla Emitenta wiążące. W tym przypadku, Emitent w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych od otrzymania Zawiadomienia, zobowiązany jest do złożenia oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy zgodnie z Punktem 9.1 poniżej.
- 8.3.4 W przypadku złożenia Zawiadomienia przez Obligatariuszy w trakcie okresu wypowiedzenia, Emitent będzie zobowiązany zawrzeć umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń z podmiotem wskazanym przez Obligatariuszy w Zawiadomieniu, o ile podmiot ten będzie zdolny pełnić funkcję administratora zabezpieczeń najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.
- 8.3.5 W przypadku braku możliwości zawarcia umowy z podmiotem wskazanym w Zawiadomieniu przez Obligatariuszy najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy, Emitent zawrze taką umowę z innym, wybranym przez siebie podmiotem, który będzie zdolny pełnić funkcję administratora zabezpieczeń najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.
- 8.4 W przypadku wystąpienia którejkolwiek z sytuacji wskazanych w Punktach 8.1-8.3 niniejszej Umowy, Administrator jest każdorazowo zobowiązany do poinformowania o jej zaistnieniu Agenta Emisji.

9 WEJŚCIE W ŻYCIE ORAZ WYGAŚNIĘCIE UMOWY

- 9.1 Strony zawierają Umowę na czas określony, który upływa w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia pełnego zaspokojenia wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności, przy czym Strony mogą wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia 30 (trzydziestu) dni, w szczególności w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przewidzianych w Umowie, w tym w przypadku braku płatności kwot należnych Administratorowi na podstawie Umowy. Oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy powinno być sporządzone na piśmie pod rygorem nieważności i doręczone lub przesłane zgodnie z zasadami zawiadomień określonymi w Punkcie 11 Umowy. W trakcie okresu wypowiedzenia Emitent będzie zobowiązany zawrzeć umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń i administratora zastawu z innym, wybranym przez siebie podmiotem, który będzie zdolny pełnić funkcję administratora zabezpieczeń i administratora zastawu najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.
- 9.2 Administrator z poszanowaniem słusznego interesu Obligatariuszy zobowiązuje się współpracować z Emitentem w zakresie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń i administratora zastawu, w szczególności złożyć Emitentowi oraz Agentowi Emisji wszelkie wymagane oświadczenia oraz przekazać stosowną dokumentację związaną z dotychczasowym pełnieniem przedmiotowej funkcji.

10 INFORMACJE POUFNE

- 10.1 Strony zgadzają się i przyjmują, że informacje dotyczące Umowy ("**Informacje Poufne**") będą utrzymywane w poufności oraz zapewniają, że informacje takie będą wykorzystywane wyłącznie w celach obejmujących wspólną realizację Umowy, i że nie będą przekazywane ani ujawniane osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody drugiej Strony, przy czym każda ze Stron ma prawo ujawnić Informacje Poufne:
- 10.1.1 członkom swoich organów;
 - 10.1.2 doradcom prawnym, finansowym, księgowym, podatkowym oraz innym;
 - 10.1.3 zainteresowanym nabyciem Obligacji (w zakresie treści Umowy);
 - 10.1.4 Agentowi Emisji; oraz
 - 10.1.5 Obligatariuszom (w zakresie treści Umowy i informacji dotyczących tej Umowy istotnych z punktu widzenia ich interesów).
- 10.2 Niniejsze zobowiązanie do zachowania poufności obejmuje także wszelkie dokumenty w zakresie, w jakim zawierają one Informacje Poufne lub są na takich informacjach oparte.
- 10.3 Określone w niniejszym Punkcie zobowiązanie do poufności będzie obowiązywało także po ustaniu obowiązywania Umowy przez okres 5 lat.

- 10.4 Strony podejmą wszelkie niezbędne środki w celu zachowania Informacji Poufnych w tajemnicy.
- 10.5 Informacje Poufne nie obejmują:
- 10.5.1 informacji dostępnych publicznie;
 - 10.5.2 informacji uzyskanych od osób trzecich;
 - 10.5.3 informacji przekazanych właściwym władzom lub sądom w odniesieniu do zawarcia i wykonania Umowy.
- 10.6 W celu uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że nie będzie stanowić naruszenia obowiązku zachowania Informacji Poufnych ujawnienie treści Umowy oraz informacji na temat faktu jej zawarcia:
- 10.6.1 dokonane w procesie emisji Obligacji Objętych Umową Administrowania (w szczególności potencjalnym obligatariuszom) lub na rzecz osoby zainteresowanej nabyciem Obligacji Objętych Umową Administrowania;
 - 10.6.2 dokonane w sporządzanych przez Strony sprawozdaniach finansowych;
 - 10.6.3 dokonane w związku z jakimikolwiek obowiązkami informacyjnymi nałożonymi na Emitenta na podstawie przepisów prawa, dokumentów związanych z emisją obligacji lub obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z innych umów, w tym umów finansowych, których stroną jest Emitent.

11 ZAWIADOMIENIA

11.1 Sposoby doręczania i adresy

- 11.1.1 Wszelkie zawiadomienia, oświadczenia, zgody, wnioski lub żądania, odstąpienia lub wszelkie inne informacje związane z Umową będą składane w formie pisemnej oraz podpisane przez bądź w imieniu Strony je składającej. Zawiadomienie zostanie dostarczone pozostałym Stronom bezpośrednio lub przez kuriera lub pocztą elektroniczną potwierdzoną następnie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru, do wiadomości Agenta Emisji, na następujące adresy:

Dla Emitenta:

Vehis Finanse sp. z o.o.

ul. Murckowska 14C

40-265 Katowice

do rąk: Piotr Basiaga,

adres e-mail: pbasiaga@vehis.pl oraz obligacje.obsługa@vehis.pl

lub inny adres, o którym Emitent prawidłowo zawiadomi Administratora.

Dla Administratora:

SH Management sp. z o.o.

Plac Stanisława Małachowskiego 2

00-066 Warszawa

do rąk: Szymon Okoń

adres e-mail: sz.okon@schoenherr.eu

lub inny adres, o którym Administrator prawidłowo zawiadomi Emitenta;

do wiadomości:

Michael/Ström Dom Maklerski S.A.

ul. Aleje Jerozolimskie 100

00-807 Warszawa

adres e-mail: kontakt@michaelstrom.pl

lub inny adres, o którym Agent Emisji prawidłowo zawiadomi Administratora oraz Emitenta.

11.1.2 Wszelka korespondencja wysłana Stronie oraz Agentowi Emisji będzie uznana za doręczoną:

- i. jeśli wysłano ją pocztą elektroniczną (i potwierdzono wysłanie listem poleconym) pomiędzy 9:00 i 17:00 (czasu Środkowoeuropejskiego), w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, a w przypadku wysłania w innym czasie, o 9:00 następnego Dnia Roboczego w miejscu odbioru, pod warunkiem, że nadawca wiadomości, przesyłanej pocztą elektroniczną, nie otrzymał generowanej automatycznie informacji o tym, że wiadomość nie dotarła na prawidłowo wprowadzony adres poczty elektronicznej adresata korespondencji i pod warunkiem, że ta sama korespondencja zostanie wysłana Stronie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem w okresie kolejnych 3 (trzech) Dni Roboczych; lub
- ii. jeśli wysłano ją listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem, 5 (piątego) Dnia Roboczego od wysłania, chyba że zostanie skutecznie dostarczona przed tym dniem.

11.1.3 Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w niniejszej Umowie będą składane w języku polskim.

12 DODATKOWE ZAPEWNIENIE

Strony podejmą lub spowodują, że podjęte zostaną wszelkie działania w celu wykonania niniejszej Umowy, w szczególności polegające na sporządzeniu wszelkiego rodzaju aktów i dokumentów, doprowadzeniu do zwołania wszelkiego rodzaju spotkań, zgromadzeń lub posiedzeń, udzieleniu wszelkich niezbędnych zrzeczeń, rezygnacji i zgód, a także podjęciu wszelkich uchwał bądź wykonaniu w inny sposób wszelkich przysługujących im praw i uprawnień.

13 POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 13.1 Do przeniesienia praw i obowiązków którejkolwiek ze Stron wynikających z niniejszej Umowy wymagana jest wcześniejsza zgoda drugiej Strony udzielona na piśmie.
- 13.2 Żadnego prawa, uprawnienia lub roszczenia ani żadnego sposobu ich realizacji lub zaspokojenia wynikającego z przepisów prawa lub postanowień niniejszej Umowy nie uznaje się za podlegającego zrzeczeniu się, ograniczeniu lub wyłączeniu z powodu opóźnienia lub zaniechania w jego wykonaniu, jednorazowego lub częściowego wykonania takiego prawa, uprawnienia lub roszczenia, bądź skorzystania ze sposobu jego realizacji lub zaspokojenia w przeszłości.
- 13.3 Niniejsza Umowa została sporządzona w formie elektronicznej (kwalifikowany podpis elektroniczny).

14 KLAUZULA SALWATORYJNA

Każde z postanowień Umowy jest odrębne. Jeśli którekolwiek z postanowień Umowy jest lub będzie niezgodne z prawem, nieważne lub z jakichkolwiek powodów niewykonalne, nie będzie mieć to wpływu na zgodność z prawem, ważność lub wykonalność innych postanowień Umowy.

15 ZMIANY DO UMOWY ORAZ PRAWO WŁAŚCIWE

- 15.1 Wszelkie zmiany do niniejszej Umowy wymagają formy elektronicznej (kwalifikowany podpis elektroniczny) lub pisemnej pod rygorem nieważności.
- 15.2 Niniejsza Umowa podlega prawu polskiemu i zgodnie z nim będzie interpretowana.
- 15.3 Ewentualne spory wynikające z niniejszej Umowy lub powstałe w związku z nią, w tym wszelkie kwestie dotyczące istnienia, ważności lub rozwiązania Umowy albo stosunków prawnych powstałych na jej gruncie, będą poddawane pod rozstrzygnięcie i ostatecznie rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Administratora.

ZAŁĄCZNIK 1
WZÓR ANEKSU DO RAMOWEJ UMOWY O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA
ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU

A N E K S N R [_]
D O R A M O W E J U M O W Y O P E Ł N I E N I E F U N K C J I
A D M I N I S T R A T O R A Z A B E Z P I E C Z E Ń I
A D M I N I S T R A T O R A Z A S T A W U

zawarty w dniu [__] roku

pomiędzy

VEHIS FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Emitentem

oraz

SH MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Administratorem

NINIEJSZY ANEKS NR [__] DO RAMOWEJ UMOWY O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU (zwana dalej "**Umową**") został zawarty w Warszawie w dniu [__] roku pomiędzy:

- (1) **VEHIS Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, kapitał zakładowy w wysokości 385.000,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) ("**Emitent**" lub "**Spółka**"),
a
- (2) **SH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Stanisława Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071405, NIP: 5252981827, REGON: 527035186, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) ("**Administrator Zabezpieczeń**", "**Administrator Zastawu**" lub "**Administrator**").

Emitent oraz Administrator zwani są w dalszej części Umowy łącznie "**Stronami**", a każdy z nich z osobna zwany jest "**Stroną**".

PREAMBUŁA:

- A. W dniu [__] 2025 roku Strony zawarły ramową umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń i administratora zastawu, na mocy której Administrator został ustanowiony administratorem zabezpieczeń (w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach) oraz administratorem zastawu (w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym) w odniesieniu do Obligacji Objętych Umową Administrowania ("**Umowa Administrowania**"). Na podstawie Umowy Administrowania Administrator działa w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.
- B. Na mocy uchwały nr Zarządu Emitenta z dnia [__] w sprawie [__], Emitent zamierza *[wyemitować do [__] ([__]) sztuk obligacji na okaziciela serii [__], o wartości nominalnej [__] ([__]) każda, o łącznej wartości nominalnej do [__] PLN ([__] złotych) / ustanowić Dodatkowy Program Obligacji Zabezpieczonych, w ramach którego wyemituje [__]]* ("**Obligacje [__]**"). Obligacje [__] stanowią Obligacje Objęte Programem i Obligacje Objęte Umową Administrowania.
- C. Obligacji [__] będą zabezpieczone w postaci:
 - i. Zastawu Rejestrowego;
 - ii. Zabezpieczenia Escrow;
 - iii. Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2;
 - iv. Poręczenia;

v. [__];

("Zabezpieczenia Obligacji [__]").

D. Intencją Stron jest potwierdzenie objęcia Obligacji [__] Umową Administrowania w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji [__], w tym potwierdzenie praw i obowiązków Stron na podstawie Umowy Administrowania w odniesieniu do Obligacji [__].

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1 INTERPRETACJA

- 1.1 O ile nie wskazano inaczej w niniejszym Aneksie, wszelkie terminy pisane w niniejszym Aneksie wielką literą, a niezdefiniowane w nim, mają znaczenie określone w Umowie.
- 1.2 Odniesienia do punktów lub załączników zawarte w niniejszym Aneksie odnoszą się do punktów lub załączników Umowy.

2 OŚWIADCZENIA STRON

- 2.1 Strony zgodnie potwierdzają, że Obligacje [__] są objęte Umową Administrowania, a wszelkie odniesienia w Umowie Administrowania do Obligacji Objętych Umową Administrowania odnoszą się także do Obligacji [__], w szczególności, do Obligacji [__] odnoszą się także postanowienia Punktu 2 (*Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu*), Punktu 3 (*Zabezpieczenia*) oraz Punktu 4 (*Odpowiedzialność Stron*) Umowy Administrowania.
- 2.2 Strony potwierdzają, że Administrator, w odniesieniu do Obligacji [__], pełni funkcję administratora następujących zabezpieczeń: [*Poręczenia, Zabezpieczenia Escrow oraz Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2*] i jednocześnie funkcję administratora zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego, w zamian za wynagrodzenie określone w Punkcie 5 (*Wynagrodzenie Administratora*) Umowy Administrowania.

3 BRAK ODNOWIENIA

W celu uniknięcia wątpliwości, zmiana treści Umowy Administrowania dokonana na mocy niniejszego Aneksu nie stanowi odnowienia zobowiązań w rozumieniu art. 506 Kodeksu Cywilnego.

4 OŚWIADCZENIA

- 4.1 Emitent ponawia wszystkie swoje oświadczenia i zapewnienia zawarte w Punkcie 6 (*Oświadczenia Stron*) i 7 (*Oświadczenia Emitenta*) Umowy Administrowania w stosunku do niniejszego Aneksu i potwierdza, że oświadczenia te i zapewnienia są prawdziwe, zgodne ze stanem faktycznym i kompletne na dzień podpisania niniejszego Aneksu, oraz że jest w pełni umocowany do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu, a także podjął wszystkie czynności i uzyskał wszystkie zgody niezbędne do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu.

- 4.2 Administrator ponawia wszystkie swoje oświadczenia i zapewnienia zawarte w punkcie 6 (*Oświadczenia Stron*) Umowy Administrowania w stosunku do niniejszego Aneksu i potwierdza, że oświadczenia te i zapewnienia są prawdziwe, zgodne ze stanem faktycznym i kompletne na dzień podpisania niniejszego Aneksu, oraz że jest w pełni umocowany do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu, a także podjął wszystkie czynności i uzyskał wszystkie zgody niezbędne do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu.

5 ZAWIADOMIENIA

Postanowienia Punktu 11 (*Zawiadomienia*) Umowy Administrowania mają odpowiednie zastosowanie do niniejszego Aneksu, tak, jak gdyby ich treść została w całości włączona do niniejszego Aneksu.

6 POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 6.1 Niniejszy Aneks oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niego wynikające lub z nim związane podlegają prawu polskiemu.
- 6.2 Postanowienia Umowy Administrowania pozostają w mocy, z zastrzeżeniem zmian wprowadzonych na podstawie niniejszego Aneksu.
- 6.3 Wszelkie zmiany do niniejszej Umowy wymagają formy elektronicznej (kwalifikowany podpis elektroniczny) lub pisemnej pod rygorem nieważności.
- 6.4 Z zastrzeżeniem przepisów polskiego prawa, jeśli jakiegokolwiek postanowienie niniejszego Aneksu jest lub stanie się nieważne lub niewykonalne, pozostanie to bez wpływu na ważność i wykonalność pozostałych postanowień Aneksu, Umowy Administrowania oraz pozostałych Dokumentów Zabezpieczeń, chyba że postanowienie to stanowiło sedno zamiaru Stron. Niezależnie od powyższego, w takim wypadku Strony przystąpią w dobrej wierze do negocjacji w celu uzgodnienia brzmienia wzajemnie zadowalającego postanowienia o możliwie jak najbardziej zbliżonym skutku prawnym, którym zostanie zastąpione tak nieważne lub niewykonalne postanowienie.
- 6.5 Wszelkie spory wynikające z niniejszego Aneksu lub w związku z nim będą ostatecznie rozstrzygane zgodnie z postanowieniami Umowy Administrowania.
- 6.6 Niniejszy Aneks został sporządzony w 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach w języku polskim, po 1 (jednym) egzemplarzu dla każdej ze Stron.

PODPISY NA NASTĘPNEJ STRONIE

PODPISY

W imieniu Emitenta:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: []

Stanowisko: []

Podpis: _____

Imię i nazwisko: []

Stanowisko: []

W imieniu Administratora:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: []

Stanowisko: []

PODPISY

W imieniu Emitenta:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Jan Bujak

Stanowisko: Członek Zarządu

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Marcin Wykręt

Stanowisko: Członek Zarządu

W imieniu Administratora:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Paweł Halwa

Stanowisko: Prezes Zarządu

**ANEKS NR 1
DO RAMOWEJ UMOWY O PEŁNIENIE FUNKCJI
ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I
ADMINISTRATORA ZASTAWU**

zawarty w dniu 7 kwietnia 2025 roku

pomiędzy

VEHIS FINANSE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Emitentem

oraz

SH MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako Administratorem

NINIEJSZY ANEKS NR 1 DO RAMOWEJ UMOWY O PEŁNIENIE FUNKCJI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU (zwana dalej "**Umową**") został zawarty w Warszawie w dniu 2 kwietnia 2025 roku pomiędzy:

- (1) **VEHIS Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, kapitał zakładowy w wysokości 385.000,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych) ("**Emitent**" lub "**Spółka**"),
a
- (2) **SH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Stanisława Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071405, NIP: 5252981827, REGON: 527035186, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) ("**Administrator Zabezpieczeń**", "**Administrator Zastawu**" lub "**Administrator**").

Emitent oraz Administrator zwani są w dalszej części Umowy łącznie "**Stronami**", a każdy z nich z osobna zwany jest "**Stroną**".

PREAMBUŁA:

- A. W dniu 2 kwietnia 2025 roku Strony zawarły ramową umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń i administratora zastawu, na mocy której Administrator został ustanowiony administratorem zabezpieczeń (w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach) oraz administratorem zastawu (w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym) w odniesieniu do Obligacji Objętych Umową Administrowania ("**Umowa Administrowania**"). Na podstawie Umowy Administrowania Administrator działa w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy.
- B. Na mocy uchwały nr UZ_4_07/04/2025 Zarządu Emitenta z dnia 07.04.2025 roku w sprawie I Publicznego Programu Emisji Obligacji, Emitent ustanowił pierwszy publiczny program emisji obligacji przez Spółkę, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400.000,00 PLN ("**Pierwszy Publiczny Program**"), przy czym Pierwszy Publiczny Program jest objęty Pierwszym Programem Emisji Obligacji Zabezpieczonych w rozumieniu Umowy Administrowania. Wszelkie obligacje wyemitowane w ramach Pierwszego Publicznego Programu ("**Obligacje Objęte Pierwszym Publicznym Programem**") stanowią Obligacje Objęte Programem oraz Obligacje Objęte Umową Administrowania w rozumieniu Umowy Administrowania.
- C. Obligacje Objęte Pierwszym Publicznym Programem będą zabezpieczone w postaci:
 - i. Zastawu Rejestrowego;
 - ii. Zabezpieczenia Escrow;

- iii. Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2;
- iv. Poręczenia;

("Zabezpieczenia Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem").

D. Intencją Stron jest potwierdzenie objęcia Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem Umową Administrowania w odniesieniu do Zabezpieczeń Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem, w tym potwierdzenie praw i obowiązków Stron na podstawie Umowy Administrowania w odniesieniu do Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem.

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

7 INTERPRETACJA

- 7.1 O ile nie wskazano inaczej w niniejszym Aneksie, wszelkie terminy pisane w niniejszym Aneksie wielką literą, a niezdefiniowane w nim, mają znaczenie określone w Umowie.
- 7.2 Odniesienia do punktów lub załączników zawarte w niniejszym Aneksie odnoszą się do punktów lub załączników Umowy.

8 OŚWIADCZENIA STRON

- 8.1 Strony zgodnie potwierdzają, że Obligacje Objęte Pierwszym Publicznym Programem są objęte Umową Administrowania, a wszelkie odniesienia w Umowie Administrowania do Obligacji Objętych Umową Administrowania odnoszą się także do Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem, w szczególności, do Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem odnoszą się także postanowienia Punktu 2 (*Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu*), Punktu 3 (*Zabezpieczenia*) oraz Punktu 4 (*Odpowiedzialność Stron*) Umowy Administrowania.
- 8.2 Strony potwierdzają, że Administrator, w odniesieniu do Obligacji Objętych Pierwszym Publicznym Programem, pełni funkcję administratora następujących zabezpieczeń: Poręczenia, Zabezpieczenia Escrow oraz Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 i jednocześnie funkcję administratora zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego, w zamian za wynagrodzenie określone w Punkcie 5 (*Wynagrodzenie Administratora*) Umowy Administrowania.

9 BRAK ODNOWIENIA

W celu uniknięcia wątpliwości, zmiana treści Umowy Administrowania dokonana na mocy niniejszego Aneksu nie stanowi odnowienia zobowiązań w rozumieniu art. 506 Kodeksu Cywilnego.

10 OŚWIADCZENIA

- 10.1 Emitent ponawia wszystkie swoje oświadczenia i zapewnienia zawarte w Punkcie 6 (*Oświadczenia Stron*) i 7 (*Oświadczenia Emitenta*) Umowy Administrowania w stosunku do niniejszego Aneksu i potwierdza, że oświadczenia te i zapewnienia są prawdziwe, zgodne ze stanem faktycznym i kompletne na dzień podpisania niniejszego Aneksu, oraz że jest w pełni umocowany do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu, a także podjął wszystkie czynności i uzyskał wszystkie zgody niezbędne do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu.
- 10.2 Administrator ponawia wszystkie swoje oświadczenia i zapewnienia zawarte w punkcie 6 (*Oświadczenia Stron*) Umowy Administrowania w stosunku do niniejszego Aneksu i potwierdza, że oświadczenia te i zapewnienia są prawdziwe, zgodne ze stanem faktycznym i kompletne na dzień podpisania niniejszego Aneksu, oraz że jest w pełni umocowany do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu, a także podjął wszystkie czynności i uzyskał wszystkie zgody niezbędne do zawarcia i wykonania niniejszego Aneksu.

11 ZAWIADOMIENIA

Postanowienia Punktu 11 (*Zawiadomienia*) Umowy Administrowania mają odpowiednie zastosowanie do niniejszego Aneksu, tak, jak gdyby ich treść została w całości włączona do niniejszego Aneksu.

12 POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 12.1 Niniejszy Aneks oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne z niego wynikające lub z nim związane podlegają prawu polskiemu.
- 12.2 Postanowienia Umowy Administrowania pozostają w mocy, z zastrzeżeniem zmian wprowadzonych na podstawie niniejszego Aneksu.
- 12.3 Wszelkie zmiany do niniejszej Umowy wymagają formy elektronicznej (kwalifikowany podpis elektroniczny) lub pisemnej pod rygorem nieważności.
- 12.4 Z zastrzeżeniem przepisów polskiego prawa, jeśli jakiegokolwiek postanowienie niniejszego Aneksu jest lub stanie się nieważne lub niewykonalne, pozostanie to bez wpływu na ważność i wykonalność pozostałych postanowień Aneksu, Umowy Administrowania oraz pozostałych Dokumentów Zabezpieczeń, chyba że postanowienie to stanowiło sedno zamiaru Stron. Niezależnie od powyższego, w takim wypadku Strony przystąpią w dobrej wierze do negocjacji w celu uzgodnienia brzmienia wzajemnie zadowalającego postanowienia o możliwie jak najbardziej zbliżonym skutku prawnym, którym zostanie zastąpione tak nieważne lub niewykonalne postanowienie.
- 12.5 Wszelkie spory wynikające z niniejszego Aneksu lub w związku z nim będą ostatecznie rozstrzygane zgodnie z postanowieniami Umowy Administrowania.
- 12.6 Niniejszy Aneks został sporządzony w 2 (dwóch) jednobrzmiących egzemplarzach w języku polskim, po 1 (jednym) egzemplarzu dla każdej ze Stron.

PODPISY NA NASTĘPNEJ STRONIE

PODPISY

W imieniu Emitenta:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Jan Bujak

Stanowisko: Członek Zarządu

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Marcin Wykręt

Stanowisko: Członek Zarządu

W imieniu Administratora:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: Paweł Halwa

Stanowisko: Prezes Zarządu

5. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY

Agent Emisji	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji podmiot pełniący w odniesieniu do tych Obligacji danej serii funkcję agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Administrator Zabezpieczeń	Oznacza podmiot pełniący funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach w odniesieniu do pozostałych zabezpieczeń, przy czym funkcję Administratora Zabezpieczeń pełnić będzie SH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Plac Stanisława Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071405, NIP: 5252981827, REGON: 527035186, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN
Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
Audytor SPV	Risk Advisory Europe lub inna niezależna firma audytorska zaakceptowana przez podmioty finansujące obligacje transzy senior oraz obligacji transzy mezzanine;
Catalyst	rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot;
Cena Emisyjna	Cena objęcia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
Data Prospektu, Data Zatwierdzenia Prospektu, Dzień Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
Doradca Prawny	CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Kołowa 8, 30-134 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000939573, NIP: 6762428573, REGON: 121345350, kapitał zakładowy w wysokości 50.000,00 PLN;
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej;
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej;
Dzień Roboczy	każdy dzień inny niż sobota oraz dzień uznany za wolny od pracy na podstawie właściwych przepisów, który nie został uchwałą Zarządu KDPW wyłączony przy obliczaniu terminów, a także każdy dzień, który na mocy uchwały Zarządu KDPW został uznany za dzień, który należy uwzględnić przy obliczaniu terminów;
Dyrektywa MIFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE;

Dzień Emisji	Dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych bez udziału Agenta Emisji) lub Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji);
Dzień Płatności Odsetek	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
Dzień Wcześniejszego Wykupu	Dzień, o którym mowa w pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji;
Dzień Wykupu	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji termin wykupu (zapadalności) tych Obligacji;
Emitent	VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, o kapitale zakładowym w wysokości 385 000,00 PLN;
Enterprise Investors	Polish Enterprise Funds SCA wchodzący w skład PEFVIII zarządzany przez Enterprise Investors - jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej.
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>);
euro, EUR	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej;
EURIBOR	(ang. Euro Interbank Offered Rate) – wysokość oprocentowania kredytów na europejskim rynku międzybankowym i publikowana przez European Money Market Institute
Europejski Bank Inwestycyjny, EBI	Europejski Bank Inwestycyjny (ang. European Investment Bank, EBI) – bank międzynarodowy, instytucja finansowa Unii Europejskiej, działająca od 1 stycznia 1958, z siedzibą w Luksemburgu;
Ewidencja	Ewidencja osób uprawnionych z Obligacji danej serii, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie;
Firma Inwestycyjna	Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jerozolimskie 100, 02-305 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000712428, NIP: 525-247-22-15, REGON: 142261319, o kapitale zakładowym w wysokości 1.296.470,57 zł;
Goldman Sachs Asset Management Private Credit	Międzynarodowa instytucja finansowa, finansująca do maja 2024 r. pośrednio obligacje transzy mezzanine w SPV;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;

Grupa, Grupa Vehis	Łącznie: Emitent i VEHS sp. z o.o.; Emitent oraz VEHS sp. z o.o. nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem VEHS sp. z o.o., jak również VEHS sp. z o.o. nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości. Użyte w Prospekcie określenie Grupa Vehis ma na celu oddanie okoliczności, że Emitent oraz VEHS sp. z o.o. wspólnie odpowiadają za funkcjonowanie platformy leasingowo-samochodowej VEHS, a ich działalność jest komplementarna.
Historyczne Informacje Finansowe, HIF	Historyczne informacje finansowe Emitenta oraz Podmiotu Zabezpieczającego za: (i) rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. i (ii) rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.;
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny;
Inwestorzy Indywidualni	Inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym;
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których zostanie skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu;
ISIN	Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych, tj. międzynarodowy kod identyfikacyjny nadawany papierom wartościowych emitowanym na rynkach finansowych;
Jefferies Financial Group Inc. (Jefferies)	Niezależny bank inwestycyjny i firma świadcząca usługi finansowe; podmiot inwestujący i finansujący poprzez spółkę Jefferies International Limited Obligacje Klasy B w SPV;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
Klient Detaliczny	Inwestor będący klientem detalicznym w rozumieniu art. 3 pkt. 39c Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
Klient Profesjonalny	Inwestor będący klientem profesjonalnym w rozumieniu art. 3 pkt 39b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w tym również Uprawniony Kontrahent;
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1568 z późn. zm.);
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.);
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Marża	wartość procentowa, służąca do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
MSR	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
Należność Główna	Aktualna wartość nominalna Obligacji danej serii;
NBP	Narodowy Bank Polski;
NGR	Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych, jednostka powołana w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych w Polsce
Nuwo	Nuwo S.á.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, adres: 1 rue Jean Piret, L-2350 Luksemburg, zarejestrowaną w luksemburskim Rejestrze Handlu i Spółek po numerem: B237003
Obligacje	obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 400.000.000 zł oferowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie;
Obligacje Klasy B2	(ang. „ <i>Class B2 Variable Funding Notes</i> ”) oznacza dłużne instrumenty finansowe (niebędące obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) emitowane przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii na podstawie Umowy Obligacji Klasy B2, obejmowane przez Emitenta w ramach Programu Sekurytyzacji;
Obligatariusz	Osoba, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja lub osoba uprawniona z co najmniej jednej Obligacji zapisanej na Rachunku Zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji, a w przypadku zapisania Obligacji danej serii w Ewidencji - osoba wpisana do Ewidencji jako posiadacz co najmniej jednej Obligacji danej serii;
Oferta	Oferta publiczna Obligacji danej serii na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii Obligacji;
Okres Odsetkowy	Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji okres, za który płatne będą odsetki od Obligacji danej serii;
Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji, Ostateczne Warunki Emisji, Ostateczne Warunki Emisji Obligacji	Ostateczne warunki emisji sporządzone dla danej serii Obligacji zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik nr 9 do Prospektu;
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;

Podmiot Zabezpieczający, Poręczyciel	oznacza spółkę VEHS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, NIP: 1132995753, REGON: 382931136, kapitał zakładowy w wysokości 660.000,00 PLN (sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych);
Podstawowe Warunki Emisji Obligacji	Podstawowe Warunki Emisji Obligacji stanowiące załącznik nr 6 do Prospektu;
Podsumowanie Prospektu	Podsumowanie Prospektu Podstawowego zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii Obligacji
POLSTR	(Polish Short Term Rate) – oznacza indeks oparty o depozyty niezabezpieczone zawarte przez największe krajowe instytucje kredytowe z instytucjami kredytowymi i instytucjami finansowymi;
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe;
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1428);
Prawo Upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 614 z późn. zm.);
Program, I Program Emisji Obligacji, I Program Emisji, I Program, I Publiczny Program Emisji Obligacji	Pierwszy Publiczny Program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji nie wyższej niż 400.000.000 PLN ustanowiony przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_4_07/04/2025 z 07.04.2025 r. w sprawie I Publicznego Programu Emisji Obligacji ;
Program Obligacji Zabezpieczonych, I Program Emisji Obligacji Zabezpieczonych	Program emisji obligacji zabezpieczonych, w ramach którego Spółka może emitować obligacje w dowolnym trybie określonym w Ustawie o Obligacjach, w tym również w drodze oferty publicznej opartej o prospekt podstawowy, którego łączne bieżące saldo rozumiane jako suma wartości nominalnej obligacji istniejących (niewykupionych) nie przekroczy 500.000.000,00 (pięćset milionów) złotych, ustanowiony przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_3_07/04/2025 z 07.04.2025 r. w sprawie programu emisji obligacji zabezpieczonych
Program Sekurytyzacji	Program sekurytyzacji przeprowadzony przez Emitenta zgodnie z Rozporządzeniem PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012, na podstawie którego Emitent pozyskuje we współpracy z Banco Santander S.A. oraz Jefferies International Limited finansowanie na bieżącą działalność.

Prospekt	Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt podstawowy w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, sporządzony w formie jednolitego dokumentu;
Przypadek Naruszenia	Zdarzenie określone w pkt 11.5 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji danej serii;
Przypadek Naruszenia Obligacji Klasy B2	Zdarzenie zdefiniowane w pkt 1.53 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji danej serii;
Przypadek Wczesnej Amortyzacji Obligacji Klasy B2	Zdarzenie zdefiniowane w pkt 1.54 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji danej serii;
Przypadek Wstrzymania Finansowania	Zdarzenie zdefiniowane w pkt 1.55 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji danej serii;
Rachunek Papierów Wartościowych	Rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Rachunek Zbiorczy	Rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie;
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 grudnia 2022 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 66/1887/2021 Rady Giełdy z dnia 14 grudnia 2021 r., z późniejszymi zmianami;
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 01 stycznia 2024 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 25/1004/23 Rady Nadzorczej KDPW z dnia 20 września 2023 r., z późniejszymi zmianami;
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia VEHS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
Rejestr Sponsora Emisji	Niestanowiący Ewidencji, prowadzony przez Firmę Inwestycyjną lub innego członka konsorcjum dystrybucyjnego rejestr osób nabywających Obligacje w ramach Oferty prowadzony zgodnie z Regulaminem KDPW na podstawie zawartej z Emitentem umowy;
Rozporządzenie 537/2014	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE;

Rozporządzenie 1215/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych;
Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.);
Rozporządzenie 2019/980, Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 166, str. 26 z późn. zm.);
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 z późn. zm.);
Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych, BMR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014;
RP	Rzeczpospolita Polska
Rynek Regulowany	Rynek regulowany prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
Santander	BANCO SANTANDER S.A. - międzynarodowa instytucja finansowa, podmiot inwestujący i finansujący obligacje transzy senior w SPV – najbardziej uprzywilejowaną w SPV;
Spółka, Emitent	Oznacza VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach przy ul. ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, o kapitale zakładowym w wysokości 682 500,00 PLN;
Spółka z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;

SPV	Oznacza spółkę specjalnego przeznaczenia z siedzibą w Irlandii Currus Lease ABS 2021 Designated Activity Company z siedzibą w Dublinie (Irlandia), pod adresem: Ground Floor, Two Docklands Central, Guild Street, North Dock, Dublin 1, D01 YE64, o numerze rejestrowym: 707030;
SPV2	Oznacza spółkę specjalnego przeznaczenia Vehis Auto Leasing 2025 DAC z siedzibą w Irlandii, pod adresem: Ground Floor, Two Dockland Central, Guild Street, North Dock, Dublin, Ireland, D01 K2C5, o numerze rejestrowym: 780268;
Umowa Spółki	Umowa spółki VEHIS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
Stopa Bazowa	Wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji o oprocentowaniu zmiennym stopa bazowa, mająca zastosowanie do obliczenia odsetek od tych Obligacji danej serii ustalona zgodnie z pkt. 14.5. Podstawowych Warunków Emisji;
Stopa Procentowa	Dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu oznacza określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji danej serii o zmiennym oprocentowaniu oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 01 stycznia 2024 r.);
USD, dolar	Dolar amerykański – oficjalna jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych
Ustawa o biegłych rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 708 z późn. zm.);
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.);
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 592 z późn. zm.);
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; U.p.d.o.f.	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 163 z późn. zm.);
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; U.p.o.p.	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 278 z późn. zm.);
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych; U.p.c.c.	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 295);

Ustawa o Nadzorze Makroostrożnościowym	Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 559 z późn. zm.);
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.);
Ustawa o Zastawie Rejestrowym	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 2017 z późn. zm.);
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
Warunki Emisji	Oznacza w odniesieniu do Obligacji danej serii łącznie Podstawowe Warunki Emisji Obligacji i Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji;
Warehouse financing	Oznacza mechanizm finansowania, który umożliwia firmie leasingowej finansowanie bieżącej działalności (np. udzielanie nowych umów leasingowych) bez konieczności natychmiastowej sprzedaży portfela leasingowego. Aktywa są „magazynowane” w specjalnym podmiocie (spv – special purpose vehicle) lub na bilansie firmy do czasu, aż portfel osiągnie odpowiednią wielkość lub jakość do kolejnej transakcji sekurytyzacji.
WIBOR	oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. i którego stawki ustalane są na fixingu zgodnie z „Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, a następnie publikowane w danym dniu roboczym przez wyżej wymienionego administratora, lub za pośrednictwem uprawnionych dystrybutorów informacji;
Vehis sp. z o.o, Podmiot Zabezpieczający	Vehis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: Murckowska 14C, 40-265 Katowice,, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, NIP: 1132995753, kapitał zakładowy w wysokości 660.000,00;
Zarząd	Zarząd Spółki;
Zatwierdzenie Prospektu	Zatwierdzenie Prospektu przez KNF przy założeniu, że zatwierdzając prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych;
Zgromadzenie Obligatariuszy	Reprezentacja ogółu obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii, które przeprowadzone będzie zgodnie z zasadami zawartymi w Prospekcie i Ustawie o Obligacjach

6. ZAŁĄCZNIK. PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI

PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („**Podstawowe Warunki Emisji**”) określa podstawowe warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do obligacji zwykłych na okaziciela („**Obligacje**”) emitowanych przez **VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach przy ul. ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, o kapitale zakładowym w wysokości 682 500,00 PLN, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.vehis.pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”) w jednej lub większej liczbie serii w ramach publicznego Programu Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji **400.000.000 PLN** (czteryście milionów złotych) („**Program**” lub „**Program Emisji**”), na podstawie Uchwały o Programie, Uchwały o I Programie Obligacji Zabezpieczonych oraz uchwał emisyjnych Emitenta będących podstawą emisji poszczególnych serii Obligacji.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone są w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji, Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji oraz Prospekt Podstawowy stanowią łącznie warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 2 Ustawy o Obligacjach („**Warunki Emisji**”).

Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji, Prospektem oraz wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu, którego Podstawowe Warunki Emisji są częścią.

1. DEFINICJE

Wszelkie zwroty pisane w niniejszych Podstawowych Warunkach Emisji wielką literą mają następujące znaczenie (przy czym odniesienia do wyrażen w liczbie pojedynczej dotyczą także wyrażen w liczbie mnogiej i odwrotnie):

- 1.3. „**I Program Obligacji Zabezpieczonych**” oznacza program emisji obligacji wyemitowanych na podstawie Uchwały o I Programie Obligacji Zabezpieczonych;
- 1.4. „**Agent Emisji**” oznacza podmiot pełniący w odniesieniu do Obligacji danej serii funkcję agenta emisji, w rozumieniu art. 7a Ustawy o Obrocie, przy czym w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji, podmiot, któremu powierzone zostało pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
- 1.5. „**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Firmę Inwestycyjną;
- 1.6. „**Agent Płatniczy**” oznacza Firmę Inwestycyjną;
- 1.7. „**Agent Techniczny**” oznacza podmiot pełniący w odniesieniu do Obligacji funkcję pośrednika technicznego w rozumieniu Regulaminu KDPW, przy czym w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Technicznego, podmiot, któremu powierzone zostało pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
- 1.8. „**Administrator Wskaźników Referencyjnych**” oznacza podmiot sprawujący kontrolę nad opracowywaniem wskaźników referencyjnych wpisany do rejestru administratorów i wskaźników

referencyjnych prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;

- 1.9. **„Administrator Zabezpieczeń”** lub **„Administrator Zastawu”** oznacza podmiot pełniący funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2017 z późn. zm.) w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego ustanowionego na podstawie Umowy Zastawu oraz funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach w odniesieniu do pozostałych zabezpieczeń, przy czym funkcję Administratora Zabezpieczeń pełnić będzie SH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Plac Stanisława Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071405, NIP: 5252981827, REGON: 527035186, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 PLN;
- 1.10. pełnienie tej funkcji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
- 1.11. **„ASO”** oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
- 1.12. **„Bank”** oznacza mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237;
- 1.13. **„Brak Zezwolenia WIBOR”** oznacza, sytuację, w której administratorowi WIBOR zostało cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika WIBOR, w wyniku czego wskaźnik WIBOR nie może być dalej stosowany przez banki w Polsce;
- 1.14. **„Cena Emisyjna”** oznacza cenę objęcia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
- 1.15. **„Depozyt”** oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
- 1.16. **„Dzień Emisji”** oznacza dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w Depozycie (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego) albo Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji);
- 1.17. **„Dzień Płatności”** oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.18. **„Dzień Płatności Odsetek”** oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.19. **„Dzień Roboczy”** oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.20. **„Dzień Ustalenia Praw”** oznacza trzeci Dzień Roboczy, przed Dniem Płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem (i) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta, (iii) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub

przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta (iii) oraz (iv) wcześniejszego wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji oraz wypłaty Odsetek, realizowanej w tym samym dniu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się 5 (piąty) Dzień Roboczy lub inny wskazany w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW;

- 1.21. **„Dzień Wcześniejszego Wykupu”** oznacza dzień, o którym mowa w pkt 10.2 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.22. **„Dzień Wykupu”** oznacza dzień, o którym mowa w pkt 10 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.23. **„Emisja”** oznacza emisję Obligacji danej serii;
- 1.24. **„Ewidencja”** oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji danej serii, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie;
- 1.25. **„Firma Inwestycyjna”** oznacza podmiot świadczący na rzecz Emitenta usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie, tj. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.26. **„GPW”** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 1.27. **„Kapitał Własny”** oznacza łączną wartość kapitałów własnych wykazywaną każdorazowo w Sprawozdaniu Finansowym;
- 1.28. **„KDPW”** oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.29. **„Kodeks Cywilny”** oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j.: Dz. U. z 2024 r. poz. 1061);
- 1.30. **„Kodeks Postępowania Cywilnego”** oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2024 roku, poz. 1568 ze zm.);
- 1.31. **„Kodeks Spółek Handlowych”** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 18 ze zm.);
- 1.32. **„Korekta”** oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym;
- 1.33. **„Koszty Emisji”** oznacza wszelkie opłaty, prowizje i koszty z tytułu przygotowania i przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, koszty prawne i opłaty na rzecz instytucji rynku kapitałowego;
- 1.34. **„Marża”** oznacza wartość procentową służącą do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.
- 1.35. **„Należność Główna”** oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.36. **Obligacje Klasy B** oznacza **„Obligacje Klasy B1”**, **„Obligacje Klasy B2”** oraz ewentualne przyszłe Obligacje Klasy B obejmowane przez innych inwestorów łącznie;
- 1.37. **„Obligacje Klasy B1”** (ang. *„Class B1 Variable Funding Notes”*) oznacza dłużne instrumenty finansowe (niebędące obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) emitowane przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii na podstawie Umowy Obligacji Klasy B1, obejmowane przez Grupę Kapitałową Jefferies International Limited w ramach Programu Sekurytyzacji;

- 1.38. **„Obligacje Klasy B2”** (ang. *„Class B2 Variable Funding Notes”*) oznacza dłużne instrumenty finansowe (niebędące obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) emitowane przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii na podstawie Umowy Obligacji Klasy B2, obejmowane przez Emitenta w ramach Programu Sekurytyzacji;
- 1.39. **„Obligatariusz”** oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym, z zastrzeżeniem, że w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji, do czasu zarejestrowania Obligacji w Depozycie za Obligatariusza będzie uważać się podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji;
- 1.40. **„Odsetki”** oznacza kwotę odsetek od Obligacji obliczaną i należną zgodnie z pkt 14 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.41. **„Ogłoszenie Braku Reprezentatywności”** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający publicznego oświadczenia, że wskaźnik WIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą wskaźnik WIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności;
- 1.42. **„Ogłoszenie Końca Publikacji”** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR
- 1.43. **„Okres Dostępności”** oznacza okres do dnia do którego SPV jest uprawnione do zaciągania finansowania w oparciu o umowy Programu Sekurytyzacji. Na dzień sporządzenia Prospektu dniem tym jest 31.07.2027 r.;
- 1.44. **„Okres Odsetkowy”** posiada znaczenie nadane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji;
- 1.45. **„Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii Obligacji”** oznacza ostateczne warunki emisji danej serii Obligacji ustalone przez Emitenta w formie zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 7 do Prospektu;
- 1.46. **„PLN”, „zł”** oznacza złote - prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej;
- 1.47. **„Podmiot Prowadzący Rachunek”** oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje;
- 1.48. **„Podmiot Wyznaczający”** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową lub międzyinstytucjonalną grupę roboczą, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym;
- 1.49. **„POLSTR”** (Polish Short Term Rate) oznacza indeks oparty o depozyty niezabezpieczone zawarte przez największe krajowe instytucje kredytowe z instytucjami kredytowymi i instytucjami finansowymi, którego administratorem w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych będzie GPW Benchmark S.A.;
- 1.50. **„Poręczenie”** oznacza poręczenie, o którym mowa w pkt 8.3 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.51. **„Poręczyciel”** oznacza spółkę VEHIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy

- Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, NIP: 1132995753, REGON: 382931136, kapitał zakładowy w wysokości 695.000,00 PLN (sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych);
- 1.52. „Prawo Restrukturyzacyjne”** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 1428 ze zm.);
- 1.53. „Prospekt”** oznacza prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertami publicznymi Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi;
- 1.54. „Prawo Upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 794 ze zm.);
- 1.55. „Program Sekurytyzacji”** oznacza program sekurytyzacji przeprowadzony przez Emitenta zgodnie z Rozporządzeniem PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012, na podstawie którego Emitent pozyskuje we współpracy z Banco Santander S.A. oraz Jefferies International Limited finansowanie na bieżącą działalność.
- 1.56. „Przedmiot Zastawu ”** oznacza wszelkie wierzytelności Emitenta, wynikające z Umowy Escrow, o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na Rachunku Escrow wraz z odsetkami i wszelkimi wierzytelnościami związanymi z powyżej opisaną wierzytelnością;
- 1.57. „Przypadek Naruszenia”** ma znaczenie nadane w pkt 11.1 Podstawowych Warunków Emisji.
- 1.58. „Przypadek Naruszenia Obligacji Klasy B2”** (ang. *„Event of Default”*) oznacza wystąpienie okoliczności opisanych w dokumentacji Programu Sekurytyzacji stanowiących przypadek naruszenia warunków umowy i prowadzących do konsekwencji i mechanizmów wskazanych w Umowie Obligacji Klasy B2;
- 1.59. „Przypadek Wczesnej Amortyzacji Obligacji Klasy B2”** (ang. *„Early Amortisation Event”*) oznacza wystąpienie okoliczności opisanych w dokumentacji Programu Sekurytyzacji, które w konsekwencji prowadzą do obowiązku wcześniejszej spłaty zadłużenia z tytułu Obligacji Klasy B2 ;
- 1.60. „Przypadek Wstrzymania Finansowania”** (ang. *„Drawstop Event”*) oznacza wystąpienie okoliczności wstrzymujących możliwość wykorzystania środków na podstawie dokumentacji Programu Sekurytyzacji;
- 1.61. „Rachunek Escrow”** oznacza prowadzony na podstawie Umowy Escrow przez Bank na rzecz Emitenta rachunek bankowy o numerze 12 1140 1078 0000 3977 2400 6001, będący rachunkiem zastrzeżonym;
- 1.62. „Rachunek Obligacji”** oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.63. „Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.64. „Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a Ustawy o Obrocie;
- 1.65. „Regulacje KDPW”** oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności *Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych*;
- 1.66. „Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych”** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy

inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Tekst mający znaczenie dla EOG);

- 1.67. „Rozporządzenie Prospektowe”** oznacza Rozporządzenie parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71/WE;
- 1.68. „Rynek ASO Catalyst”** oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych lub jej następców prawnych;
- 1.69. „Sprawozdanie Finansowe”** oznacza:
- 1.69.1.** półroczne jednostkowe niezbadane oraz roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta, sporządzone zgodnie z przepisami rachunkowości obowiązującymi Emitenta,
 - 1.69.2.** półroczne jednostkowe niezbadane oraz roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Poręczyciela, sporządzone zgodnie z przepisami rachunkowości obowiązującymi Poręczyciela
 - 1.69.3. „SPV”** oznacza CURRUS LEASE ABS 2021 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY z siedzibą w Dublinie (Irlandia), pod adresem: Ground Floor, Two Docklands Central, Guild Street, North Dock, Dublin 1, D01 YE64, o numerze rejestrowym: 707030;
- 1.70. „Stopa Bazowa”** oznacza dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopę bazową wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji, mającą zastosowanie do obliczenia Odsetek;
- 1.71. „Stopa Procentowa”** oznacza dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu – określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu – Stopę Bazową powiększoną o Marżę, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek zgodnie z pkt. 14.3 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.72. „Strona Internetowa”** oznacza stronę internetową Emitenta dostępną pod adresem [www.\[\]vehis.\[\]pl](http://www.[]vehis.[]pl) lub inną, która ją zastąpi;
- 1.73. „Szczegółowe Zasady Działania KDPW”** oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- 1.74. „Uchwała o Programie”** oznacza uchwałę nr UZ_4_07/04/2025 Zarządu Spółki z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustalenia I Programu Emisji Obligacji ;
- 1.75. „Umowa Escrow”** oznacza umowę zawartą w dniu 16 kwietnia 2025 r. pomiędzy Emitentem, Bankiem oraz Administratorem Zabezpieczeń przy udziale Firmy Inwestycyjnej, na podstawie której Bank otworzył i prowadzi Rachunek Escrow, na który będą wpływały wszelkie pożytki należne Emitentowi z Obligacji Klasy B2;
- 1.76. „Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (Charge over Securities)”** oznacza umowę zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń ustanawiającą na rzecz Administratora Zabezpieczeń, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2, rządzoną prawem Anglii i Walii i sporządzoną w formie kwalifikowanej aktu prawnego rządzonego prawem Anglii i Walii (*deed*);
- 1.77. „Uchwała o I Programie Obligacji Zabezpieczonych”** oznacza uchwałę nr UZ_3_07/04/2025 Zarządu Spółki z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zabezpieczonych;
- 1.78. „Umowa Obligacji Klasy B1”** (ang. „Class B1 VFN Facility Agreement”) oznacza umowę o emisji przez SPV instrumentów finansowych (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), zawartą i

- zrządzoną prawem Anglii i Walii, zawartą w dniu 29 lipca 2022 r. (ze zmianami) pomiędzy m.in. SPV a Emitentem, z których środki przeznaczone są zasadniczo na zakup przez SPV wierzytelności od Emitenta, których rejestr prowadzić będzie Citibank, Oddział w Londynie;
- 1.79. „Umowa Obligacji Klasy B2”** (ang. „Class B2 VFN Facility Agreement”) oznacza umowę o emisji przez SPV instrumentów finansowych (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), zawartą i rządzoną prawem Anglii i Walii, zawartą w dniu 10 kwietnia 2025 r. pomiędzy m.in. SPV a Emitentem, z których środki przeznaczone będą zasadniczo na zakup przez SPV wierzytelności od Emitenta, których rejestr prowadzić będzie Citibank, Oddział w Londynie;
- 1.80. „Umowa Zastawu”** oznacza umowę ustanowienia zastawu rejestrowego na wierzytelnościach z Rachunku Escrow, zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu zastawu rejestrowego na Przedmiocie Zastawu.
- 1.81. „Ustawa o Obligacjach”** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j.: Dz.U. z 2024 r. poz. 708);
- 1.82. „Ustawa o Obrocie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2024 r. poz. 722 ze zm.);
- 1.83. „Ustawa o Ofercie”** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2024 r. poz. 620 ze zm.);
- 1.84. „Warunki Emisji”** oznacza dla Obligacji danej serii łącznie Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji;
- 1.85. „WIBOR”** oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. i którego stawki ustalane są na fixingu zgodnie z „Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, a następnie publikowane w danym dniu roboczym przez wyżej wymienionego administratora, lub za pośrednictwem uprawnionych dystrybutorów informacji;
- 1.86. „Wskaźnik Alternatywny”** oznacza wskaźnik referencyjny, który zastępuje WIBOR, POLSTR lub inny wskaźnik referencyjny w sytuacjach opisanych w Podstawowych Warunkach Emisji;
- 1.87. „Wskaźnik Zabezpieczenia”** posiada znaczenie nadane w pkt 8.4.7 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.88. „Zawiadomienie Banku”** oznacza przesłanie Bankowi przez Administratora Zabezpieczeń lub Agenta Płatniczego oświadczenia o braku zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w terminie wymagalności, również w związku ze złożeniem przez Obligatariusza uzasadnionego i zgodnego z niniejszymi Warunkami Emisji Obligacji żądania przedterminowego wykupu Obligacji;
- 1.89. „Zgromadzenie Wspólników”** oznacza zgromadzenie wspólników Emitenta;
- 1.90. „Zobowiązania Finansowe”** oznacza zadłużenie z tytułu:
- 1.90.1.** środków wypłaconych w ramach pożyczki lub kredytu;
 - 1.90.2.** akceptacji w ramach kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
 - 1.90.3.** umowy nabycia lub emisji obligacji, weksli (nie dotyczy weksli wystawionych na zabezpieczenie), innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
 - 1.90.4.** umowy najmu, dzierżawy, sprzedaży ratalnej lub innej umowy, która zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłaby traktowana jako umowa leasingu finansowego lub kapitałowego, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu użytkowania wieczystego gruntów;

- 1.90.5. wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych bez regresu do zbywcy);
- 1.90.6. wszelkich transakcji pochodnych zawartych w związku z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych lub cen lub uzyskiwaniem dochodu z takich wahań stóp procentowych lub cen (przy obliczaniu wartości transakcji pochodnej pod uwagę brana będzie tylko ich wartość rynkowa);
- 1.90.7. innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;
- 1.91. **„Zgromadzenie Obligatariuszy”** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane i przeprowadzane zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 2. **STATUS PRAWNY OBLIGACJI (TREŚĆ I FORMA OBLIGACJI)**
 - 2.1. Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie mającym formy dokumentu, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i terminach tam określonych.
 - 2.2. Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych, zabezpieczonych rzeczowo i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
 - 2.3. Emisja Obligacji następuje na podstawie:
 - 2.3.1. Ustawy o Obligacjach,
 - 2.3.2. Uchwały o Programie oraz
 - 2.3.3. Uchwały o I Programie Obligacji Zabezpieczonych oraz
 - 2.3.4. uchwał zarządu Emitenta o emisji poszczególnych serii Obligacji oraz przyjęciu Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji mających zastosowanie do danej serii Obligacji.
 - 2.4. Obligacje nie mają formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstają z chwilą:
 - 2.4.1. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego – zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania;
 - 2.4.2. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji – zapisania ich po raz pierwszy w Ewidencji i do czasu rejestracji Obligacji w Depozycie przysługują osobie wpisanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji. Od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie skutkującej zapisaniem Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym Obligacje będą przysługiwać osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.

3. CEL EMISJI I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI OBLIGACJI

- 3.1.** Emitent może określić cel emisji Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

4. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA

- 4.1.** Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN).
- 4.2.** Wartość nominalna i Cena Emisyjna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.
- 4.3.** Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu Wykup Obligacji lub Odkup przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta.

5. PRÓG EMISJI

- 5.1.** Próg emisji, o którym mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został określony.

6. TRYB EMISJI

- 6.1.** Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego.
- 6.2.** Zapis na Obligacje może zostać złożony w postaci elektronicznej.
- 6.3.** W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Technicznego, Obligacje te będą rejestrowane w Depozycie w trybie rozrachunku transakcji nabycia Obligacji w systemie KDPW, na podstawie zestawienia zgodnych instrukcji rozrachunku wystawionych przez Agenta Technicznego oraz Podmioty Prowadzące Rachunek w sposób określony w § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.
- 6.4.** Tryb powstania praw z Obligacji danej serii i rejestracji Obligacji danej serii w Depozycie zostanie każdorazowo określony przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

7. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI

- 7.1.** Obligacje są zbywalne.
- 7.2.** Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować:
- 7.2.1.** w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego – zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW;
- 7.2.2.** w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji – do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie – zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach i Ustawy o Obrocie, a od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.
- 7.3.** Emitent będzie ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst.

8. FORMA I ZAKRES ZABEZPIECZENIA

- 8.1.** Obligacje, które zostaną emitowane w ramach Programu Emisji są obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczenia opisane w pkt 8.2 (Zastaw Rejestrowy) (z zastrzeżeniem pkt 8.2.7), 8.4 (Rachunek Escrow) zabezpieczać będą Obligacje jak również zabezpieczać będą wierzytelności z tytułu kolejnych serii obligacji wyemitowanych w ramach i objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych, w tym Programu Emisji na warunkach równorzędnych do Obligacji. Obligacje oraz pozostałe zabezpieczone obligacje emitowane w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, w tym Programu Emisji mają względem siebie takie samo (równe) pierwszeństwo zaspokojenia. Zastaw Rejestrowy (pkt 8.2),

Rachunek Escrow (pkt 8.4) oraz Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (pkt 8.5) stanowi zabezpieczenie wszystkich zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, w tym Programu Emisji. Zabezpieczenie każdej danej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji opisane w pkt 8.3 (Poręczenie) oraz 8.5 (Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2) stanowić będzie zabezpieczenie w odniesieniu do danej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Obligacji.

8.2. Zastaw Rejestrowy

- 8.2.1.** Emitent zobowiązuje się spowodować, iż w terminie do 90 dni od Dnia Emisji pierwszej serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych, na podstawie Umowy Zastawu, zostanie ustanowiony (wpisany do rejestru zastawów) zastaw rejestrowy na Przedmiocie Zastawu („Zastaw Rejestrowy”);
- 8.2.2.** Emitent zobowiązuje się spowodować, iż Umowa Zastawu zostanie zawarta, a wnioski o wpis Zastawu Rejestrowego do rejestru zastawów złożone nie później niż w Dniu Emisji pierwszej serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych;
- 8.2.3.** Emitent zobowiązuje się spowodować, iż Zastaw Rejestrowy zostanie ustanowiony (wpisany do rejestru zastawów) do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% wartości nominalnej maksymalnego salda obligacji I Programu Obligacji Zabezpieczonych, tj. do 750.000.000,00 PLN;
- 8.2.4.** Do chwili wykupu wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, w tym Programu Emisji Przedmiot Zastawu będzie obciążony wyłącznie Zastawem Rejestrowym,
- 8.2.5.** Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu będzie mogło nastąpić w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz przez jego przejęcie na własność, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- 8.2.6.** Wycena Przedmiotu Zastawu została sporządzona przez rzeczoznawcę CMT Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu którego wybór jest uzasadniony okolicznością, iż spełnia wymogi określone w art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Zgonie z wyceną sporządzoną na dzień [•] r. wartość Przedmiotu Zastawu wynosi [•] PLN.
- 8.2.7.** Emitent, w wykonaniu Umowy Zastawu, w terminie do Dnia Emisji, złoży oświadczenie o poddaniu się na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego egzekucji wprost z aktu notarialnego z Przedmiotu Zastawu do kwoty 150% wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji na rzecz Administratora Zabezpieczeń, przy czym z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić do dnia, w którym upłynie 6 lat od dnia przydziału Obligacji Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.

8.3. Poręczenie

- 8.3.1.** Poręczenie zostanie udzielone poprzez zawarcie przed Dniem Emisji danej serii Obligacji umowy poręczenia przez Poręczyciela z Administratorem Zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy z tytułu danego Poręczenia we własnym imieniu, lecz na rzecz Obligatariuszy. W związku z tym, że Poręczenie zostanie udzielone przed Dniem Emisji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręczeniem, Poręczenie będzie stanowiło poręczenie za dług

przyszły do wysokości z góry oznaczonej, wskazanej w pkt 8.3.2 poniżej oraz będzie miało charakter terminowy, z terminem poręczenia wskazanym w pkt 8.3.3 poniżej.

- 8.3.2.** Poręczenie zostanie udzielone do sumy równej 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręczeniem.
- 8.3.3.** Poręczenie zostanie udzielone na okres do dnia, w którym upłynie 5 lat od dnia przydziału Obligacji, jednak nie krócej niż do czasu spłaty wszelkich zobowiązań względem Obligatariuszy.
- 8.3.4.** Poręczyciel przed Dniem Emisji danej serii Obligacji ustanowi tytuł egzekucyjny na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, na mocy którego podda się obowiązkowi zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji, na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji, w tym w szczególności z tytułu Odsetek, kwoty wykupu, odsetek za opóźnienie w zapłacie, jak również kosztów związanych z dochodzeniem zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, przy czym Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności do dnia, w którym upłynie 6 lat od dnia przydziału Obligacji. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który będzie działał w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- 8.3.5.** Zaspokojenie z danego Poręczenia nastąpi z całego majątku Poręczyciela, który w przypadku braku spełnienia świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji przez Emitenta w terminie ich wymagalności, odpowiadać będzie za dług Emitenta jak dłużnik solidarny.
- 8.3.6.** W przypadku ustanowienia poręczeń kolejnych serii zabezpieczonych obligacji objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych, w tym Programu Emisji, Administrator Zabezpieczeń będzie dzielił kwoty uzyskane z egzekucji z majątku Poręczyciela *pari passu* tj. (na równych zasadach) proporcjonalnie w stosunku do wartości nominalnej niewykupionych obligacji wyemitowanych w ramach I Programem Obligacji Zabezpieczonych.

8.4. Escrow

- 8.4.1.** Z zastrzeżeniem pkt 8.4.2 i następnych Emitent zobowiązuje się spowodować, iż wszelkie kwoty należne Emitentowi wynikające z wierzytelności Emitenta wobec SPV z tytułu objęcia przez Emitenta Obligacji Klasy B2, w tym z tytułu zapłaty przez SPV na rzecz Emitenta kwoty wykupu Obligacji Klasy B2, kwoty odsetek wynikających z Obligacji Klasy B2 oraz innych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Klasy B2, w tym odsetek za opóźnienie oraz kosztów (w tym kosztów egzekucji) i wydatków związanych z dochodzeniem zaspokojenia roszczeń wynikających z Obligacji Klasy B2 oraz innych ubocznych świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Klasy B2, będą wpłacane wyłącznie na Rachunek Escrow.
- 8.4.2.** W przypadku, gdyby jakkolwiek kwota, o której mowa w pkt 8.4.1 została uiszczona na rzecz Emitenta w sposób inny niż poprzez jej wpłatę na Rachunek Escrow, Emitent zobowiązuje się spowodować, iż w terminie 5 Dni Roboczych od dnia uiszczenia na jego rzecz takiej kwoty, zostanie ona wpłacona w całości na Rachunek Escrow.
- 8.4.3.** W przypadku gdy, Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania wynosi co najmniej 1,00, środki znajdujące się na Rachunku Escrow, Emitent będzie mógł wypłacać pod warunkiem uzyskania zgody Administratora Zabezpieczeń, z zastrzeżeniem wypłat na zasadach

wskazanych w punktach 8.4.4. i 8.4.5 nie wymagających takiej zgody.

Administrator wyda każdorazowo zgodę na taki przelew o ile Emitent wykaże, że w oparciu o ostatnio opublikowany Wskaźnik Zabezpieczenia, że wartość tego wskaźnika skorygowana (pomniejszona) wstecznie o wnioskowaną kwotę przelewu wyniosłaby co najmniej 1,00.

8.4.4. W przypadku gdy, Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania będzie wynosić poniżej 1,00, środki znajdujące się na Rachunku Escrow, Emitent będzie mógł przekazywać wyłącznie zgodnie z punktami poniżej:

- a. na objęcie nowych Obligacji Klasy B2;
- b. na zapłatę za pośrednictwem Agenta Płatniczego lub bezpośrednio przez KDPW odsetek od Obligacji i wykup Obligacji;
- c. na koszty i opłaty pobierane przez Bank tytułem prowadzenia Rachunku Escrow;
- d. na pokrycie wynagrodzenia Agenta Płatniczego;
- e. na wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń oraz na pokrycie lub na poczet pokrycia udokumentowanych, zasadnych kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z pełnieniem funkcji administratora zastawu lub administratora zabezpieczeń, w tym dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności z obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach I Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń z tytułu pełnienia tych funkcji.

8.4.5. Niezależnie od powyższego, gdy nastąpi Zawiadomienie Banku, aż do jego odwołania, środki z Rachunku Escrow będą przeznaczone wyłącznie:

- a. na wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń oraz na pokrycie lub na poczet pokrycia udokumentowanych, zasadnych kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z pełnieniem funkcji administratora zastawu lub administratora zabezpieczeń, w tym dochodzeniem zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń z tytułu pełnienia tych funkcji;
- b. na zaspokojenie wierzytelności z obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, w tym z Obligacji, proporcjonalnie do stosunku wysokości niespłaconej wierzytelności danego obligatariusza do łącznej wysokości niespłaconych wymagalnych wierzytelności wszystkich obligatariuszy;
- c. na pokrycie wynagrodzenia Agenta Płatniczego;
- d. na koszty i opłaty pobierane przez Bank tytułem prowadzenia Rachunku Escrow.

8.4.6. W przypadku gdy Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania będzie wynosić poniżej 0,95 lub w przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia Obligacji Klasy B2 lub Przypadku Wczesnej Amortyzacji Obligacji Klasy B2 lub Przypadku Wstrzymania Finansowania aż do odwołania, pkt 8.4.5 stosuje się odpowiednio.

8.4.7. Wskaźnik Zabezpieczenia

8.4.7.1. Wskaźnik Zabezpieczenia wyliczany będzie przy użyciu wzoru określonego 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 Obligacji Zabezpieczonych;
- "B" oznacza bieżące saldo wartości nominalnej istniejących obligacji objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych.

- 8.4.7.2. Emitent będzie wyliczał Wskaźnik Zabezpieczenia według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego ("**Dzień Badania**").
- 8.4.7.3. Emitent będzie publikował Wskaźnik Zabezpieczenia wraz z podaniem składowych licznika i mianownika do jego wyliczenia, tj. w szczególności łącznej wartości nominalnej Obligacji Klasy B2 posiadanych przez Emitenta, salda gotówki na Rachunku Escrow oraz salda istniejących obligacji objętych I Programem Obligacji Zabezpieczonych, w terminie do 15 (piętnastu) Dni Roboczych od Dnia Badania na swojej Stronie Internetowej ("**Dzień Publikacji Wskaźnika**").
- 8.4.7.4. W przypadku, gdyby Wskaźnik Zabezpieczenia na dany Dzień Badania spadł poniżej 0,95 lub przez dwa kolejne Dni Badania znajdzie się w przedziale $<0,95;1,0$) Emitent ma obowiązek:
- w ciągu 7 (siedmiu) Dni roboczych od Dnia Publikacji Wskaźnika, w którym wykazano wystąpienie wyżej opisanego zdarzenia, zasilić z innego rachunku bankowego Emitenta Rachunek Escrow kwotą po uwzględnieniu, której wstecznie na Dzień Badania Wskaźnik Zabezpieczenia wyniósłby co najmniej 1,00
 - lub
 - wykazać na jakikolwiek inny dzień przypadający w ciągu 7 Dni Roboczych po Dniu Publikacji Wskaźnika, że Wskaźnik Zabezpieczenia przypadającą po Dniu Publikacji Wskaźnika przyjął wartość co najmniej 1,00.

8.5. Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2

- 8.5.1. Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 zostanie zawarta przed Dniem Emisji danej serii Obligacji pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń, który będzie wykonywał prawa i obowiązki Obligatariuszy wynikające z Umowy Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2, działając w imieniu własnym lecz na rzecz Obligatariuszy.
- 8.5.2. Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 będzie ustanawiać zabezpieczenie do wysokości wszystkich roszczeń, wierzytelności lub praw wynikających z danej serii Obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, niezależnie od jakichkolwiek płatności pośrednich lub zwolnienia w całości lub w części.
- 8.5.3. Umowa Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 będzie skuteczna jako zabezpieczenie ciągłe przez Okres Zabezpieczenia (okres rozpoczynający się od daty podpisania Umowy Zabezpieczenia

na Obligacjach Klasy B2 i kończący się w dniu, w którym wszystkie kwoty należne i płatne przez Emitenta z tytułu Obligacji danej serii Obligacji zostaną nieodwołalnie spłacone w całości).

- 8.5.4.** Zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2 staje się natychmiast wykonalne po wystąpieniu Przypadku Naruszenia lub w przypadku braku płatności jakiegokolwiek kwoty z obligacji wyemitowanych w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych i pozostaje wykonalne tak długo, jak taki brak płatności lub Przypadek Naruszenia trwa.
- 8.5.5.** Administrator Zabezpieczeń może dochodzić zaspokojenia z Zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 w każdy z następujących sposobów:
- a) wyznaczyć dowolną osobę lub osoby na zarządcę całości lub części Obligacji Klasy B2 i lub dochodów z Obligacji Klasy B2, przy czym zarządca może również zbyć Obligacje Klasy B2 lub
 - b) wykonywać wszystkie lub niektóre uprawnienia nadane wierzycielom na mocy prawa Anglii i Walii ;lub
 - c) wykonywać wszelkie prawa głosu oraz wszelkie uprawnienia lub prawa wynikające z Obligacji Klasy B2.

Kwoty uzyskane w ten sposób pomniejszają zadłużenie, ale dopiero po zaspokojeniu kosztów dochodzenia roszczeń.

- 8.5.6.** Administrator Zabezpieczeń może również przejąć własność Obligacji Klasy B2. W tym celu Administrator Zabezpieczeń sporządzi dokument przeniesienia własności Obligacji Klasy B2 oraz złoży go w odpowiednim rejestrze, celem wykazania zmiany właściciela Obligacji Klasy B2. W ten sposób dojdzie do przejęcia własności Obligacji Klasy B2 przez Administratora Zabezpieczeń. Jeśli Administrator Zabezpieczeń przejmie Obligacje Klasy B2, to wtedy dojdzie do umorzenia zadłużenia w kwocie wskazanej w umowie przeniesienia własności Obligacji Klasy B2. W przypadku nadwyżki wartości Obligacji Klasy B2 ponad dług Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do zwrotu Emitentowi różnicy. Zasada ta ma również zastosowanie do zbycia Obligacji Klasy B2 przez zarządcę.

9. ŚWIADCZENIA EMITENTA

- 9.1** Emitent, na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń:
- 9.1.1 wykupu Obligacji zgodnie z pkt 10 - 12 Podstawowych Warunków Emisji oraz
 - 9.1.2 zapłaty Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z pkt 14 Podstawowych Warunków Emisji;
 - 9.1.3 zapłaty premii w przypadkach przewidzianych w pkt. 12.1.4 Podstawowych Warunków Emisji.
- 9.2** Emitent będzie dokonywał świadczeń, o których mowa powyżej, na rzecz każdego Obligatariusza, zgodnie z Regulacjami KDPW.

10. WYKUP OBLIGACJI

- 10.1.** Wykup Obligacji nastąpi w dniu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji, z zastrzeżeniem pkt 10.2 Podstawowych Warunków Emisji.
- 10.2.** Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z pkt. 11 - 12 Podstawowych Warunków Emisji, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu**”):
- 10.2.1. na żądanie Obligatariusza zgodnie z pkt. 11 Podstawowych Warunków Emisji lub
 - 10.2.2. na żądanie Emitenta zgodnie z pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji lub

10.2.3. w wyniku Obowiązkowej Amortyzacji zgodnie z pkt. 13 Podstawowych Warunków Emisji.

- 10.3.** Jeżeli Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym odpowiednio po Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.** Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację - z zastrzeżeniem pkt 12 Podstawowych Warunków Emisji - Należności Głównej, powiększonej o Odsetki wyliczone zgodnie z pkt 14 Podstawowych Warunków Emisji oraz – w przypadku wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta – o premię z pkt.12.1.5.
- 10.5.** Niezależnie od postanowień powyższych:
- 10.5.1.** w razie likwidacji Emitenta wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji;
- 10.5.2.** w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 10.6.** Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.
- 11. WCSĘNIESZY WYKUP NA ŹĄDANIE OBLIGATARIUSZA**
- 11.1.** Każdy Obligatariusz może przed Dniem Wykupu żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji tylko w przypadkach i na zasadach określonych poniżej.
- 11.2.** Pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać doręczone przez Obligatariusza na adres Emitenta i podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. Żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji powinno wskazywać:
- 11.2.1.** liczbę posiadanych przez Obligatariusza Obligacji objętych żądaniem wcześniejszego wykupu;
- 11.2.2.** odpowiednią trwającą okoliczność określoną w pkt. 11.5 poniżej stanowiącą podstawę żądania wykupu Obligacji przez Obligatariusza.
- 11.3.** Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu.
- 11.4.** W przypadku, gdy:
- 11.4.1.** Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
- 11.4.2.** Emitent będzie w niezawinionym przez niego opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, nie krótszym niż 3 dni, Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji.
- 11.4.3.** Emitent nie ustanowi zabezpieczeń w terminach wynikających z Warunków Emisji, Obligacje podlegają na żądanie Obligatariusza natychmiastowemu wykupowi.
- 11.5.** Z zastrzeżeniem pkt 11.6 poniżej, w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej („Przypadek Naruszenia”), każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, w terminie od dnia wystąpienia zdarzenia, do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent

zawiadomił Obligatariuszy o jego wystąpieniu zgodnie z pkt 16.2 Podstawowych Warunków Emisji. Obligacje wskazane w żądaniu danego Obligatariusza i temu Obligatariuszowi przysługujące Emitent zobowiązuje się wykupić w terminie 30 dni od dnia złożenia żądania, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu stan faktyczny stanowiący Przypadek Naruszenia przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte, o czym Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób przewidziany w Warunkach Emisji:

11.5.1. Zadłużenie finansowe

łącna wartość zobowiązań Emitenta wchodzących w skład jednostkowych Zobowiązań Finansowych, które nie zostały spłacone w terminie (w tym także w terminie wynikającym ze skutecznego postawienia w stan wymagalności przed ustalonym terminem wymagalności) a opóźnienie w ich spłacie przekracza 30 dni - przekroczy równowartość 3.000.000,00 (trzech milionów) złotych.

11.5.2. Regulowanie zobowiązań przez Emitenta

- a. Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych, lub
 - b. Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności, lub
 - c. Emitent zaprzestał wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar przy czym przez trwałe zaprzestanie wykonywania zobowiązań, rozumie się zaprzestanie wykonywania zobowiązań przez co najmniej 60 (sześćdziesiąt) dni,
- i w terminie 10 dni roboczych od dnia wystąpienia tego naruszenia Emitent nie usunął skutków naruszenia

11.5.3. Zaprzestanie prowadzenia działalności

Nastąpi istotna zmiana profilu działalności Emitenta, rozumiana jako zaprzestanie prowadzenia działalności w zakresie leasingu pojazdów mechanicznych.

11.5.4. Wypłata dywidendy lub umorzenie udziałów

- a. Emitent przekaze w danym roku obrotowym udziałowcom środki pieniężne w drodze wypłaty dywidendy i/lub umorzenia udziałów własnych w łącznej wysokości wyższej niż wartość zysku netto wypracowanego w poprzednim roku obrotowym wynoszące odpowiednio
 - a) 0% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2024, 2025 oraz 2026
 - b) 35% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2027
 - c) 50% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2028 i kolejnych latach.
- b. Poręczyciel przekaze w danym roku obrotowym udziałowcom środki pieniężne w drodze wypłaty dywidendy i/lub umorzenia udziałów własnych w łącznej wysokości wyższej niż wartość zysku netto wypracowanego w poprzednim roku obrotowym wynoszące odpowiednio
 - a) 0% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2024, 2025 oraz 2026
 - b) 35% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2027
 - c) 50% zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2028 i kolejnych latach.

- c. Emitent lub Poręczyciel po dniu 31.12.2024 r. udzieli pożyczki do udziałowca/udziałowców w wyniku czego saldo kapitału udzielanych pożyczek do udziałowca/udziałowców przekroczy kwotę 5 mln zł.

11.5.5. Postępowanie upadłościowe lub restrukturyzacyjne

- a. Emitent stanie się niewypłacalny w rozumieniu przepisów Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego;
- b. Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań będzie prowadził negocjacje z ogółem swoich wierzycieli.

11.5.6. Postępowania egzekucyjne

Przeciwko Emitentowi zostanie wszczęte postępowanie egzekucyjne lub nastąpi zajęcie majątku, których łączna wartość jednostkowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy poczynwszy od dnia najwcześniejszego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub zajęcia majątku) przekroczy 5.000.000 (pięć milionów) złotych (liczona sumarycznie w stosunku do egzekucji i zajęć Emitenta i Poręczyciela).

11.5.7. Transakcja rażąco niekorzystna

Emitent dokona transakcji lub serii transakcji na rzecz innego podmiotu, której/których przedmiotem będą aktywa o wartości rynkowej jednostkowo lub łącznie przekraczającej 5.000.000,00 (pięć milionów) złotych na warunkach rażąco niekorzystnych w stosunku do powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, przy czym za rażąco niekorzystne uważane będzie rozporządzenie o wartości co najmniej 30% niższej od wartości rynkowej, stosowane dla podobnych transakcji w terminie 10 dni roboczych od dnia wystąpienia tego naruszenia Emitent nie usunął skutków naruszenia.

11.5.8. Rozwiązanie Emitenta

Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Zgromadzenia Wspólników o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dniu Emisji lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie Spółek Handlowych.

11.5.9. Obowiązki informacyjne

Emitent w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych od upływu wymaganych terminów nie wykona lub nienależyście wykona zobowiązanie określone w pkt 16 Warunków Emisji

11.5.10. Zabezpieczenia

Nastąpi nieważność lub bezskuteczność któregośkolwiek z zabezpieczeń wierzytelności z Obligacji ustanowionych w wykonaniu Warunków Emisji.

Nie zostaną spełnione lub zostaną naruszone warunki ustanowienia zabezpieczeń opisane w Warunkach Emisji.

11.5.11. Rynek ASO Catalyst

Po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO Catalyst, Obligacje zostaną wycofane z obrotu na tym rynku na żądanie Emitenta złożone bez uprzedniej zgody Zgromadzenia Obligatariuszy bądź na podstawie decyzji GPW, z wyjątkiem wycofania z obrotu w związku z ich umorzeniem, na skutek wykupu przez Emitenta.

11.5.12. Wskaźnik Zabezpieczenia

Wskaźnik Zabezpieczenia na Dzień Badania spadł poniżej 0,95 lub przed dwa kolejne Dni Badania znalazł się w przedziale $<0,95:1,0$), i nie zostaną podjęte czynności naprawcze wskazane w pkt. 8.4.7.4 Warunków Emisji.

11.5.13. Brak zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy

Emitent:

- (a) w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo prawidłowo złożonego żądania lub uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem powyższych terminów; lub
- (b) w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

11.5.14. Dodatkowa Podstawa Wcześniejszego Wykupu

Wystąpi zdarzenie wskazane jako dodatkowa Podstawa Wcześniejszego Wykupu w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

11.5.15. Utrata statusu *pari passu* w SPV

- a) Zostanie dokonana taka zmiana dokumentacji Programu Sekurytyzacji, która spowoduje utratę statusu *pari passu* (równego uprzywilejowania) Obligacji Klasy B2 posiadanych przez Emitenta względem innych Obligacji Klasy B, a w szczególności wobec Obligacji Klasy B1 posiadanych przez inne podmioty.
- b) Nastąpi wykupienie Obligacji Klasy B (w szczególności Obligacji Klasy B1) posiadanych przez podmioty inne niż Emitent powodujące materialny wzrost udziału Obligacji Klasy B2 posiadanych przez Emitenta w kategorii instrumentów Obligacji Klasy B w trakcie gdy: występuje Przypadek Naruszenia Obligacji Klasy B lub występuje Przypadek Wczesnej Amortyzacji Obligacji Klasy B lub upłynął Okres Dostępności.

Dla uniknięcia wszelkich wątpliwości przesunięcie Okresu Dostępności nie stanowi Przypadku Naruszenia.

- 11.6.** Za Przypadek Naruszenia nie będzie uważane zdarzenie określone w pkt 11.5, jeżeli zajdzie co najmniej jedna okoliczność określona poniżej:

- 11.6.1. na wystąpienie takiego zdarzenia wyraziło zgodę Zgromadzenie Obligatariuszy,
- 11.6.2. pomimo wystąpienia zdarzenia opisanego w pkt 11.5, Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o braku zgody na składanie przez Obligatariuszy żądań wcześniejszego wykupu,

12. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 12.1.** Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji danej serii (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (wykup częściowy skutkujący obniżeniem wartości Należności Głównej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji), w

każdym z Dni Roboczych, poczynwszy od pierwszego Dnia Roboczego II Okresu Odsetkowego, na następujących zasadach:

- 12.1.1. Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu Dzień Roboczy, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu, oraz tryb wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. czy wcześniejszy wykup nastąpi w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii czy w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii;
- 12.1.2. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na Dzień Roboczy, który przypada nie wcześniej niż po upływie 12 (dwunastu) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu;
- 12.1.3. wcześniejszy wykup może zostać przez Emitenta przeprowadzony wielokrotnie;
- 12.1.4. wcześniejszy wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulacjami KDPW, w szczególności w przypadku, gdy wcześniejszy wykup nie będzie zgodnie z Regulacjami KDPW możliwy do przeprowadzenia w Dniu Wcześniejszego Wykupu wskazanym w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 12.1 powyżej, Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie najwcześniejszy możliwy zgodnie z Regulacjami KDPW dzień;
- 12.1.5. z tytułu wykonania wcześniejszego wykupu Emitent, poza Należnością Główną (lub jej częścią) oraz należnymi Odsetkami, wypłaci na rzecz Obligatariuszy premię liczoną od wartości nominalnej Obligacji, będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu (a w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – od wartości wykupowanej części Należności Głównnej), zgodnie z wyszczególnieniem podanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

13. OBOWIĄZKOWA AMORTYZACJA

- 13.1. Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii postanowić o obowiązkowym częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii („**Obowiązkowa Amortyzacja**”) dokonywanym w drodze wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii .
- 13.2. W przypadku ustanowienia Obowiązkowej Amortyzacji, Emitent zobowiązany będzie przeprowadzić ją w Dniach Płatności Odsetek i wysokości określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.
- 13.3. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 13.4. Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi poprzez zapłatę odpowiedniej części Należności Główniej powiększonej o Odsetki.

14. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE)

- 14.1. Płatność Odsetek
 - 14.1.1. Obligacje są oprocentowane poczynwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia).
 - 14.1.2. Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.
 - 14.1.3. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

14.2. Naliczanie odsetek

14.2.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy (zdefiniowany poniżej).

14.2.2. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do:

- a. Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- b. Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).

14.2.3. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończy ostatniego dnia danego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).

14.2.4. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku, Obligacje będą oprocentowane wg stopy odsetek ustawowych liczonych za okres od Dnia Wykupu do dnia poprzedzającego dzień wykonania płatności świadczeń pieniężnych z Obligacji łącznie.

14.3. Wysokość Odsetek

14.3.1. Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times Opr \times (LD/365)$$

gdzie:

- O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,
- Opr - oznacza Stopę Procentową, przy czym dla Obligacji o stałym oprocentowaniu - wartość wyrażoną w procentach wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu - Stopę Procentową ustaloną zgodnie z pkt. 14.5 poniżej,
- N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,
- LD - oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu), po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

14.4. Oprocentowanie Obligacji danej serii może być stałe albo zmienne. Sposób oprocentowania Obligacji danej serii zostanie określony w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji.

14.5. Ustalanie Stopy Procentowej w przypadku Obligacji o zmiennym oprocentowaniu będzie odbywać się na następujących warunkach:

- 14.5.1. Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego stanowić będzie Stopa Bazowa (jak zdefiniowano poniżej) powiększona o Marżę;
- 14.5.2. Stopę Bazową stanowić będzie ustalony w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR, tj. ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego wysokość oprocentowania depozytów na polskim rynku międzybankowym dla danego okresu (Warsaw Interbank Offered Rate) i podanej przez GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie na stronie www.gpwbenchmark.pl lub innej stronie, która ją zastąpi;
- 14.5.3. Stopę Bazową ustala się na cztery Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Bazowa („Dzień Ustalenia Stopy Bazowej”).

- 14.5.4. W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.
- 14.5.5. Jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 14.5.6. Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod i w poniższej kolejności:
- (i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest POLSTR lub inny wskaźnik alternatywny wyznaczony w trybie art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;
 - (ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR lub zamiast POLSTR Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski ;
 - (iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.
- 14.5.7. Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie będzie mogła zostać efektywnie zastosowana do Dnia Ustalenia Stopy Bazowej włącznie z tym dniem (w przypadku gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).
- 14.5.8. Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (i) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
 - (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego:
 - a. Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę,
 - b. Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty
 - a. Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - b. Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - c. mediana różnic jest ustalana:
 - 1. za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR albo dniem, w którym

zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestał być reprezentatywny;

2. biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR, jak i Wskaźnik Alternatywny.

14.5.9. Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane przez Emitenta lub Agenta Kalkulacyjnego. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 17 Warunków Emisji informację o Wskaźniku Alternatywnym oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub informację, że Korekta nie jest wymagana.

14.5.10. Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej, Dzień Ustalenia Stopy Bazowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego.

14.5.11. W przypadku gdy Wskaźnik Alternatywny zastąpi WIBOR, postanowienia Podstawowych Warunków Emisji odnoszące się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego.

14.5.12. Zmiana metody obliczania WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Podstawowych Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

15. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI

15.1. Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w złotych.

15.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

15.3. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na rzecz osób będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw poprzedzającym dany Dzień Płatności.

15.4. Świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane z chwilą dokonania przeniesienia środków pieniężnych na rachunek Obligatariusza.

15.5. W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z zasadami lub w terminach wynikających z Warunków Emisji (w szczególności w przypadku zmian Regulacji KDPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW), Emitent ustali inne Dni Ustalenia Praw, w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

16. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE EMITENTA

16.1. Emitent udostępni Obligatariuszom:

- 18.1.1. zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta i Poręczyciela za każdy zakończony rok obrotowy – w terminie 5 (pięciu) miesięcy od dnia bilansowego (tj.

zakończenia danego roku obrotowego określonego w umowie spółki odpowiednio Emitenta i Poręczyciela);

18.1.2. półroczne jednostkowe niezbadane sprawozdania finansowe Emitenta i Poręczyciela - w terminie 3 (trzech) miesięcy od zakończenia danego półrocza;

16.2. Emitent zobowiązany jest przekazywać informacje bieżące i okresowe zgodnie z regulacjami ASO Catalyst.

16.3. Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w pkt. pkt. 10.5, pkt 11.4 lub pkt 11.5 Podstawowych Warunków Emisji, niezwłocznie, ale nie później niż w terminie 4 (czterech) Dni Roboczych od uzyskania przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu, poprzez publikację na Stronie Internetowej.

16.4. Emitent zobowiązuje się do wykonywania publikacji zgodnie z treścią pkt 8.4.7.3 Warunków Emisji

17. PRZEDAWNIE

17.1. Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

18. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA

18.1. Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory będą rozstrzygane przez sąd właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta, zastrzeżeniem, że rozstrzyganie sporów cywilnych o prawa majątkowe pomiędzy Emitentem, a innymi uczestnikami systemu depozytowego lub między Emitentem, a KDPW związanych z uczestnictwem w systemie depozytowym, jest poddane jurysdykcji Sądu Polubownego przy Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

19. ZAWIADOMIENIA

19.1. Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, będą składane poprzez publikację na Stronie Internetowej, a po wprowadzaniu na Rynek ASO Catalyst także zgodnie z postanowieniami regulaminu Rynku ASO Catalyst dotyczącymi przekazywania informacji przez spółki, których obligacji notowane są na Rynku ASO Catalyst, w terminach określonych w tym regulaminie.

19.2. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres siedziby Emitenta.

20. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

20.1. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, przy czym zmiana taka dochodzi do skutku wyłącznie, jeżeli zgodę na taką zmianę Warunków Emisji wyrazi Emitent. Brak publikacji oświadczenia o zgodzie oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji. Ponadto, Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować w drodze uchwały decyzje w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji.

20.2. Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.

20.3. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy.

21. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 21.1.** Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.
- 21.2.** W sprawach związanych z Obligacjami, Firma Inwestycyjna działająca również jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz z tytułu wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 i n. Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązana do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 21.3.** W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.
- 21.4.** Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach i postanowień Warunków Emisji, Emitent jest zobowiązany przekazywać w postaci drukowanej do Firmy Inwestycyjnej – w terminie nie dłuższym niż 5 Dni Roboczych od dnia opublikowania ich na Stronie Internetowej.

7. ZAŁĄCZNIK. FORMULARZ OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI**WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI****OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [●]****VEHIS FINANSE SP. Z O.O.**

[Miejscowość], [Data]

Niniejszy dokument („**Ostateczne Warunki Obligacji**”) określa ostateczne warunki emisji dla obligacji wskazanych poniżej, emitowanych przez **VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach przy ul. ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, o kapitale zakładowym w wysokości 385 000,00 PLN, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.[.]vehis[.]pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”).

Obligacje serii [●] („**Obligacje**”) emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 400.000.000 PLN (czteryście milionów złotych) na podstawie: (i) Uchwały nr UZ_3_07/04/2025 Zarządu Spółki z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zabezpieczonych, (ii) Uchwały UZ_4_07/04/2025 Zarządu Emitenta z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustalenia I Programu Emisji Obligacji oraz (iii) uchwały Zarządu Emitenta nr [●] z dnia [●] r. w sprawie emisji obligacji serii [●] i ustalenia ostatecznych warunków ich emisji.

Prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [●] 2025 roku („**Prospekt**”).

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji stanowią ostateczne warunki emisji dla Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego i w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji muszą być odczytywane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, z Prospektem i ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi. Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji oraz Prospektem stanowią warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach. Wszelkie wyrażenia pisane w Ostatecznych Warunkach Obligacji wielką literą, a wprost w nich niezdefiniowane, mają znaczenie nadane w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji zamieszczonych w Prospekcie.

Prospekt, zawierający Podstawowe Warunki Emisji Obligacji, wraz z ewentualnymi suplementami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.[.]vehis[.]pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.[.]michaelstrom[.]pl)).

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Obligacji załączone zostało podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji.

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji powinny być czytane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji zamieszczonymi w Prospekcie oraz Prospektem.

1. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI

Oznaczenie serii:	[●]
Wstępny kod ISIN:	[●] (o ile będzie znany)
Waluta emisji:	PLN
Liczba oferowanych Obligacji:	do [●] [z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do nie więcej niż [●], najpóźniej na [●] Dni Roboczych przed planowanym Dniem Emisji („Zwiększenie Oferty”). Informacja o zwiększeniu liczby oferowanych Obligacji zostanie przez Emitenta podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www[.]vehis[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej (www[.]michaelstrom[.]pl) oraz przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. W związku ze Zwiększeniem Oferty inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.]
Wartość Nominalna jednej Obligacji	[●] PLN ([●] złotych)
Łączna Wartość Nominalna Obligacji:	do [●] PLN ([●] złotych) [z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Oferty]
Cena Emisyjna:	jest stała i równa wartości nominalnej ([●] PLN ([●] złotych) / jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi: Dzień złożenia zapisu Cena emisyjna (PLN) [●] [●] [może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. [●] Prospektu, z wierzycelnością Inwestora z tytułu [Wykupu Obligacji / Odkupu] przez Emitenta obligacji serii [●] Emitenta]
Minimalna wielkość zapisu:	1 sztuka
Miejsca przyjmowania zapisów:	[●]
Zasady redukcji zapisów:	[●]

Tryb rejestracji Obligacji: [●]

Agent Emisji / Agent Techniczny: [●]

System obrotu, do którego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji: Rynek ASO Catalyst

2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: [●]

Termin zakończenia przyjmowania zapisów: [●]

Przewidywany termin wstępnej alokacji: [●]

Przewidywany Dzień Emisji: [●]

Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości: [●]

Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO: [●]

W sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku gdy suplement, o którym mowa w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez złożenie oświadczenia w tym przedmiocie firmie inwestycyjnej, która przyjęła od tego Inwestora zapis na Obligacje, w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu będą każdorazowo przedstawiane w suplementcie. W związku z powyższym Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Cel Emisji [●] / nie został określony. Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na [●]

Dzień Wykupu: [●]

Okresy Odsetkowe: [●]

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego

1.	Dzień Emisji
2.	
(...)	

Oprocentowanie: zmienne / stałe

Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym [●] / nie dotyczy oprocentowaniu:

Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: nie dotyczy / [●] p.p. / Marża w wysokości nie niższej niż [●] p.p. i nie wyższej niż [●] p.p. zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje - składając formularz zapisu Inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość Marży akceptowalną dla Inwestora i mieszczącą się w ww. granicach ustalonych przez Emitenta, z dokładnością do [●] p.p.

Informacja o ostatecznej wysokości Marży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]vehis\[.\].pl](http://www[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www[.]michaelstrom[.].pl)).

Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą (przy czym nie niższą niż ww. Marża minimalna) niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: [WIBOR dla depozytów [●] miesięcznych / nie dotyczy/Wskaźnik Alternatywny wyznaczony zgodnie z zapisem pkt. 14.5.6. Podstawowych Warunków Emisji Obligacji

Premia oraz dopuszczalne dni realizacji prawa wcześniejszego wykupu:

Dowolny Dzień Roboczy wskazanego Okresu Odsetkowego, którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji albo % wykupowanej części wartości nominalnej jednej Obligacji)
w [●] Okresie Odsetkowym	[●]%

w [●] Okresie Odsetkowym	[●]%
Dodatkowe Podstawy Wcześniejszego Wykupu	[●] / brak
Obowiązkowa Amortyzacja	[●] / brak
Przewidywane wpływy netto z emisji:	[●]
Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty:	[●]

Imię i nazwisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Podpis: _____

Załącznik do Ostatecznych Warunków EMISJI Obligacji serii [■] – PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”, w związku z ofertą Obligacji serii [■]. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-D. Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie Podstawowym. W przypadku, gdy włączenie którejś z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie Podstawowym, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w Podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”. Niniejsze Podsumowanie dotyczy obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, jest sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w art. 7 ust. 7 Rozporządzenia 2017/1129 i w żadnej części nie zostało zastąpione informacjami określonymi w art. 8 ust. 3 lit. c)–i) Rozporządzenia (UE) nr 1286/2014.

DZIAŁ A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA	
A.1	OSTRZEŻENIE
	Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji, Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, Prospektu Podstawowego oraz ewentualnych suplementów i komunikatów aktualizujących do Prospektu, udostępnionych do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej (www.vehisl.pl). Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału w papiery wartościowe objęte Prospektem. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, iż w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji, (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia. Dodatkowo zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [■] 2025 r. Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty jest Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.
A.2	NAZWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I KOD IDENTYFIKUJĄCY PAPIERY WARTOŚCIOWE
	Nazwa papierów wartościowych: Obligacje zwykłe na okaziciela serii [■] ISIN: Kod ISIN [■] /Obligacjom nie nadano kodu ISIN. Informacja o nadaniu kodu ISIN zostanie opublikowana raportem bieżącym w terminie do [■].
A.3	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE EMITENTA
	Nazwa (firma): VEHIS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Forma Prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Kraj siedziby: Polska Siedziba: Katowice Adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice Telefon: +48 (32) 3088444 E-mail: bok@vehis.pl www: www.vehis.pl REGON: 383665990 NIP: 5272896510 LEI: 259400KV9G7ARDY89677

A.4	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE WŁAŚCIWEGO ORGANU, KTÓRY ZATWIERDZIŁ PROSPEKT
	Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego Siedziba: Warszawa Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa Telefon: +48 (22) 262 58 00 Fax: +48 (22) 262 51 11 E-mail: knf@knf.gov.pl www: www.knf.gov.pl REGON: 382088467 NIP: 7010902185
A.5	DATA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU
	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Podstawowy w dniu [■] 2025 roku.

DZIAŁ B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA	
B.1	KTO JEST EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?
	Vehis Finanse sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000791146, z kapitałem zakładowym w wysokości [■] PLN, opłaconym w całości.
B.1.1	Siedziba, kraj założenia, kod LEI, forma prawna, prawo na mocy którego prowadzi działalność
	Siedziba: Katowice Kraj założenia: Polska Kod LEI: 2594003DPY4Z8BOMR374 Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Emitent prowadzi działalność na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień umowy spółki Emitenta i innych regulacji wewnętrznych.
B.1.2	Działalność podstawowa Emitenta
	Podstawowym przedmiotem działalności VEHIS FINANSE sp. z o.o. jest finansowanie środków transportu w szczególności samochodów osobowych i dostawczych do 3,5T w formie leasingu dla podmiotów gospodarczych oraz konsumentów. Spółka została założona w maju 2019 r., a działalność operacyjną Emitent rozpoczął w 4 kwartale 2019 r. Spółką komplementarną dla Emitenta jest VEHIS sp. z o.o. (Podmiot Zabezpieczający), wraz z którą Emitent tworzy kompleksową platformę leasingowo-samochodową (Grupa VEHIS), oferującą samochody dealerskie wraz z szybkim finansowaniem. W ramach Grupy VEHIS Emitent pełni funkcję spółki leasingowej, która posiada portfel leasingowy na bilansie, a jej głównym przedmiotem działalności jest finansowanie środków transportu formie leasingu i pozyskiwanie finansowania na ten cel. Podmiot Zabezpieczający pełni funkcję podmiotu operacyjnego, który prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta oraz świadczy dla Emitenta usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu. Aktywa Podmiotu Zabezpieczającego są relatywnie niewielkie i składają się głównie z wartości niematerialnych i prawnych (system informatyczny do obsługi leasingu) oraz aktywów obrotowych (należności). Emitent oraz Podmiot Zabezpieczający nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem Podmiotu Zabezpieczającego, jak również Podmiot Zabezpieczający nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości. Grupa VEHIS to pionier branży oferujący finansowanie w formie leasingu zarówno dla przedsiębiorców jak i konsumentów. Dzięki uproszczonym procedurom finansowanie przyznawane jest kontrahentom nawet w ciągu 15 minut od złożenia wniosku. Pozyskanie finansowania na nabywany samochód możliwe jest także w 100 procentach online – wybór samochodu, złożenie wniosku i otrzymanie gotowego projektu umowy. Grupa VEHIS zapewnia wsparcie w zakresie użytkowania samochodów swoich klientów, oferując zaawansowane produkty w trakcie trwania umowy leasingowej, między innymi możliwość wymiany samochodu czy wsparcie serwisowe. Grupa VEHIS integruje ofertę najlepszych polskich dealerów samochodowych. Klienci mogą wybierać z szerokiej, stale rozszerzanej bazy samochodów nowych i używanych od polskich dealerów. Wartość zawartych umów leasingu w 2024 r. wyniosła 1099 mln zł, wobec 534 mln zł w 2023 r.
B.1.3	Główni akcjonariusze

	Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Nuwo S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada [■] udziałów Emitenta, stanowiących [■]% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania łącznie [■] głosów na zgromadzenia wspólników Emitenta, stanowiących [■] % łącznej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Emitenta.																																																																																																
B.1.4	Kadra zarządzająca																																																																																																
	W skład Zarządu Emitenta wchodzi: [■] W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: [■]																																																																																																
B.1.5	Biegli rewidenci																																																																																																
	Emitent powierzył przeprowadzenie badania Historycznych Informacji Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. firmie audytorskiej Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 4055. Bieglym rewidentem, dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r., działającym w imieniu Grant Thornton Polska P.S.A., jest Renata Art-Franke wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 10320. Emitent powierzył przeprowadzenie badania Historycznych Informacji Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. firmie audytorskiej BDO sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 3355. Bieglym rewidentem, dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., działającym w imieniu BDO sp. z o.o. sp. k., jest Marcin Krupa wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 11142. Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta do badania Sprawozdań Finansowych w kolejnych latach, od sprawozdań za 2024 r. jest nim BDO Polska sp. z o.o.																																																																																																
B.2	JAKIE SĄ KLUCZOWE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA?																																																																																																
B.2.1	Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe dotyczące Emitenta																																																																																																
	Wybrane informacje dotyczące sytuacji finansowej Emitenta: <table><tr><th>Aktywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th></tr><tr><td>Aktywa trwałe, w tym:</td><td>478,6</td><td>1094,1</td></tr><tr><td> Aktywa finansowe (leasing finansowy)</td><td>476,9</td><td>1088,6</td></tr><tr><td> Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td><td>1,5</td><td>5,3</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe, w tym:</td><td>173,3</td><td>445,0</td></tr><tr><td> Zapasy</td><td>1,1</td><td>0,4</td></tr><tr><td> Należności krótkoterminowe, w tym:</td><td>35,1</td><td>73,6</td></tr><tr><td> - Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych</td><td>21,2</td><td>34,9</td></tr><tr><td> Inwestycje krótkoterminowe, w tym:</td><td>136,5</td><td>370,3</td></tr><tr><td> - Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)</td><td>14,3</td><td>30,1</td></tr><tr><td> - Aktywa finansowe (leasing finansowy)</td><td>96,4</td><td>320,2</td></tr><tr><td> - Środki pieniężne</td><td>25,8</td><td>20,0</td></tr><tr><td>Aktywa razem</td><td>651,9</td><td>1539,1</td></tr><tr><th>Pasywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th></tr><tr><td>Kapitał Własny</td><td>46,0</td><td>49,7</td></tr><tr><td>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td><td>606,0</td><td>1489,4</td></tr><tr><td>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</td><td>540,2</td><td>1302,3</td></tr><tr><td> Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)</td><td>42,1</td><td>51,4</td></tr><tr><td> Wobec pozostałych jednostek, w tym:</td><td>498,1</td><td>1250,9</td></tr><tr><td> - kredyty i pożyczki</td><td>8,0</td><td>4,2</td></tr><tr><td> - z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych</td><td>4,2</td><td>84,4</td></tr><tr><td> - Inne zobowiązania finansowe (faktoring)</td><td>3,7</td><td>1,3</td></tr><tr><td> - zobowiązania z tytułu sekurytyzacji</td><td>482,2</td><td>1161,1</td></tr><tr><td>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</td><td>65,6</td><td>186,9</td></tr><tr><td> Wobec jednostek powiązanych, w tym:</td><td>30,0</td><td>60,6</td></tr><tr><td> - pożyczki</td><td>0,0</td><td>1,6</td></tr><tr><td> Wobec pozostałych jednostek, w tym:</td><td>35,6</td><td>126,3</td></tr><tr><td> - kredyty i pożyczki</td><td>18,2</td><td>6,4</td></tr><tr><td> - z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych</td><td>2,2</td><td>2,1</td></tr><tr><td> - Inne zobowiązania finansowe (faktoring)</td><td>2,0</td><td>1,3</td></tr><tr><td> - Z tytułu dostaw i usług.</td><td>3,8</td><td>14,5</td></tr><tr><td>Pasywa razem</td><td>651,9</td><td>1539,1</td></tr></table>	Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024	Aktywa trwałe, w tym:	478,6	1094,1	Aktywa finansowe (leasing finansowy)	476,9	1088,6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5	5,3	Aktywa obrotowe, w tym:	173,3	445,0	Zapasy	1,1	0,4	Należności krótkoterminowe, w tym:	35,1	73,6	- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	21,2	34,9	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	136,5	370,3	- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14,3	30,1	- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	96,4	320,2	- Środki pieniężne	25,8	20,0	Aktywa razem	651,9	1539,1	Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024	Kapitał Własny	46,0	49,7	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	1489,4	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	1302,3	Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	51,4	Wobec pozostałych jednostek, w tym:	498,1	1250,9	- kredyty i pożyczki	8,0	4,2	- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	84,4	- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	1,3	- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	1161,1	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	186,9	Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	60,6	- pożyczki	0,0	1,6	Wobec pozostałych jednostek, w tym:	35,6	126,3	- kredyty i pożyczki	18,2	6,4	- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	2,2	2,1	- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,0	1,3	- Z tytułu dostaw i usług.	3,8	14,5	Pasywa razem	651,9	1539,1
Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024																																																																																															
Aktywa trwałe, w tym:	478,6	1094,1																																																																																															
Aktywa finansowe (leasing finansowy)	476,9	1088,6																																																																																															
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5	5,3																																																																																															
Aktywa obrotowe, w tym:	173,3	445,0																																																																																															
Zapasy	1,1	0,4																																																																																															
Należności krótkoterminowe, w tym:	35,1	73,6																																																																																															
- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	21,2	34,9																																																																																															
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	136,5	370,3																																																																																															
- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14,3	30,1																																																																																															
- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	96,4	320,2																																																																																															
- Środki pieniężne	25,8	20,0																																																																																															
Aktywa razem	651,9	1539,1																																																																																															
Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024																																																																																															
Kapitał Własny	46,0	49,7																																																																																															
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	1489,4																																																																																															
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	1302,3																																																																																															
Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	51,4																																																																																															
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	498,1	1250,9																																																																																															
- kredyty i pożyczki	8,0	4,2																																																																																															
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	84,4																																																																																															
- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	1,3																																																																																															
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	1161,1																																																																																															
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	186,9																																																																																															
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	60,6																																																																																															
- pożyczki	0,0	1,6																																																																																															
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	35,6	126,3																																																																																															
- kredyty i pożyczki	18,2	6,4																																																																																															
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	2,2	2,1																																																																																															
- Inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,0	1,3																																																																																															
- Z tytułu dostaw i usług.	3,8	14,5																																																																																															
Pasywa razem	651,9	1539,1																																																																																															

	<i>Źródło:</i> Wybrane informacje dotyczące zysków i strat Emitenta: <table> <tr> <th>Rachunek zysków i strat (w mln zł)</th><th>2023</th><th>2024</th></tr> <tr> <td>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</td><td>42,9</td><td>118,1</td></tr> <tr> <td>Sprzedaż produktów</td><td>42,7</td><td>117,8</td></tr> <tr> <td>Sprzedaż towarów i usług</td><td>0,2</td><td>0,2</td></tr> <tr> <td>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</td><td>6,1</td><td>17,6</td></tr> <tr> <td>Usługi obce</td><td>5,0</td><td>16,1</td></tr> <tr> <td>Wartość sprzedanych towarów i usług</td><td>0,2</td><td>0,2</td></tr> <tr> <td>Zysk (strata) ze sprzedaży</td><td>36,8</td><td>100,5</td></tr> <tr> <td>Pozostałe przychody operacyjne</td><td>7,2</td><td>22,0</td></tr> <tr> <td>Pozostałe koszty operacyjne</td><td>4,7</td><td>13,0</td></tr> <tr> <td>Zysk z działalności operacyjnej</td><td>39,4</td><td>109,4</td></tr> <tr> <td>Przychody finansowe</td><td>11,3</td><td>1,9</td></tr> <tr> <td>Koszty finansowe, w tym:</td><td>48,3</td><td>107,1</td></tr> <tr> <td>- Odsetki</td><td>46,5</td><td>101,5</td></tr> <tr> <td>- Aktualizacja wartości aktywów finansowych</td><td>1,8</td><td>5,6</td></tr> <tr> <td>Zysk brutto</td><td>2,4</td><td>4,2</td></tr> <tr> <td>Zysk netto</td><td>2,0</td><td>3,7</td></tr> </table> <i>Źródło: Emitent</i>	Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024	Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	42,9	118,1	Sprzedaż produktów	42,7	117,8	Sprzedaż towarów i usług	0,2	0,2	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	6,1	17,6	Usługi obce	5,0	16,1	Wartość sprzedanych towarów i usług	0,2	0,2	Zysk (strata) ze sprzedaży	36,8	100,5	Pozostałe przychody operacyjne	7,2	22,0	Pozostałe koszty operacyjne	4,7	13,0	Zysk z działalności operacyjnej	39,4	109,4	Przychody finansowe	11,3	1,9	Koszty finansowe, w tym:	48,3	107,1	- Odsetki	46,5	101,5	- Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1,8	5,6	Zysk brutto	2,4	4,2	Zysk netto	2,0	3,7	Emitent
Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024																																																			
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	42,9	118,1																																																			
Sprzedaż produktów	42,7	117,8																																																			
Sprzedaż towarów i usług	0,2	0,2																																																			
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	6,1	17,6																																																			
Usługi obce	5,0	16,1																																																			
Wartość sprzedanych towarów i usług	0,2	0,2																																																			
Zysk (strata) ze sprzedaży	36,8	100,5																																																			
Pozostałe przychody operacyjne	7,2	22,0																																																			
Pozostałe koszty operacyjne	4,7	13,0																																																			
Zysk z działalności operacyjnej	39,4	109,4																																																			
Przychody finansowe	11,3	1,9																																																			
Koszty finansowe, w tym:	48,3	107,1																																																			
- Odsetki	46,5	101,5																																																			
- Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1,8	5,6																																																			
Zysk brutto	2,4	4,2																																																			
Zysk netto	2,0	3,7																																																			
B.2.3	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Brak.																																																				
B.2.4	Ryzyka charakterystyczne dla Emitenta lub jego branży Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego (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 SPV. Łączny wynik netto w 2023 r. Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł poniżej 3 mln zł, co należy określić jako dość niski poziom na tle, że łączna wartość udzielonego leasingu przez Emitenta w 2023 r. przekroczyła 530 mln zł, a w 2024 r. blisko 1 100 mln zł. Może się okazać, że Emitent nie zrealizuje planowanego poziomu wartości udzielanych umów leasingowych, w rezultacie czego Grupa VEHIS będzie utrzymywała niski poziom rentowności działalności. W razie konieczności drastycznego ograniczenia miesięcznych wolumenów udzielen 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 decyzję 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.																																																				

DZIAŁ C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

C.1	JAKIE SĄ GŁÓWNE CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?
C.1.1	Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Oznaczenie serii Obligacji: seria [■] Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Kod ISIN [■] /Obligacjom nie nadano kodu ISIN. Informacja o nadaniu kodu ISIN zostanie opublikowana raportem bieżącym w terminie do [■]. Informacja o powołaniu agenta emisji [jeśli będzie powołany] [■]

C.1.2	Waluta, nominał, wartość nominalna, liczba emitowanych papierów wartościowych oraz terminu zapadalności papierów wartościowych Walutą emitowanych Obligacji serii [■] będzie złoty polski (PLN). Oferowanych jest [■] sztuk Obligacji na okaziciela serii [■] o wartości nominalnej [■] każda, o łącznej wartości nominalnej [■]. Data zapadalności Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu, Obligacje serii [■] zostaną wykupione w dniu [■]. Zasady amortyzacji Emitent będzie zobowiązany do okresowej amortyzacji Obligacji serii [■] polegającej na wykupie części wartości nominalnej każdej Obligacji serii [■] w ratach wykupu oraz terminach ich wykupu wskazanych poniżej [jeśli dotyczy] [■].
C.1.3	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw Opis praw związanych z papierami wartościowymi: Obligacje uprawniają do uzyskania świadczeń pieniężnych, tj. do wykupu Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz odsetek. Ranking: Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki.
C.1.4	Opis względnego uprzywilejowania papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Zobowiązania z tytułu Obligacji będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Spółki, z zastrzeżeniem uprawnień obligatariuszy wynikających z zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji.
C.1.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Do powstania oraz przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Obligacje są zbywalne bez ograniczeń.
C.2	GDZIE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄ PRZEDMIOTEM OBROTU? Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW o wprowadzenie Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez GPW.
C.3	CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ OBJĘTE ZABEZPIECZENIEM? Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
C.3.1	Opis charakteru i zakresu zabezpieczenia Zabezpieczeniem Obligacji serii [■] będzie: vii) poręczenie udzielone przez Podmiot Zabezpieczający za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji serii [■] do maksymalnej kwoty równej 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii [■]; viii) Rachunek Escrow, na który będą wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta instrumentów finansowych (obligacji) emitowanych przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach („Obligacje Klasy B2”); ix) zastaw rejestrowy ustanowiony na wierzytelnościach Emitenta z Rachunku Escrow, wynikających z odpowiedniej umowy rachunku zastrzeżonego zawartej przez Emitenta z bankiem prowadzącym Rachunek Escrow, obejmujących w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na Rachunku Escrow wraz z odsetkami, ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% maksymalnej wartości nominalnej obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez Emitenta w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, tj. do kwoty 750.000.000,00 PLN; x) umowa zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. <i>Charge over Class B2 Notes</i>) ustanawiająca zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2, rządzona prawem Anglii i Walii, sporządzona w kwalifikowanej formie aktu prawnego (ang. <i>deed</i>); xi) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC, na mocy którego Emitent podda się z Rachunku Escrow obowiązкови zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii [■];

	xii) oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC, na mocy którego Podmiot Zabezpieczający podda się obowiązкови zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii [■].																																																																														
C.3.2	Opis Podmiotu Zabezpieczającego																																																																														
	Podmiotem Zabezpieczającym jest Vehis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, z kapitałem zakładowym w wysokości [■] PLN, opłaconym w całości. Podmiot Zabezpieczający nie posiada kodu LEI.																																																																														
C.3.3	Kluczowe informacje finansowe do celów oceny zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wypelnienia jego zobowiązań wynikających z zabezpieczenia																																																																														
	Wybrane informacje dotyczące sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego: <table><tr><td>Aktywa (w mln zł)</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td></tr><tr><td>Aktywa trwałe, w tym:</td><td>25,0</td><td>30,2</td></tr><tr><td>Wartości niematerialne</td><td>17,9</td><td>21,0</td></tr><tr><td>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td><td>6,1</td><td>6,0</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe, w tym:</td><td>39,3</td><td>92,5</td></tr><tr><td>Zapasy</td><td>0,1</td><td>1,1</td></tr><tr><td>Należności krótkoterminowe, w tym:</td><td>38,5</td><td>89,1</td></tr><tr><td>- od jednostek powiązanych</td><td>30,0</td><td>60,6</td></tr><tr><td>- Od pozostałych jednostek</td><td>8,5</td><td>28,5</td></tr><tr><td>Inwestycje krótkoterminowe, w tym:</td><td>0,2</td><td>1,2</td></tr><tr><td>- Środki pieniężne</td><td>0,1</td><td>1,1</td></tr><tr><td>Aktywa razem</td><td>64,2</td><td>122,7</td></tr><tr><td>Pasywa (w mln zł)</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td></tr><tr><td>Kapitał Własny</td><td>20,3</td><td>26,7</td></tr><tr><td>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td><td>43,9</td><td>95,9</td></tr><tr><td>Rezerwy na zobowiązania</td><td>7,5</td><td>16,0</td></tr><tr><td>Zobowiązania długoterminowe</td><td>0,1</td><td>0,0</td></tr><tr><td>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</td><td>34,4</td><td>80,0</td></tr><tr><td>Wobec jednostek powiązanych, w tym:</td><td>23,5</td><td>60,5</td></tr><tr><td>-Z tytułu dostaw i usług</td><td>9,2</td><td>30,5</td></tr><tr><td>-Pożyczki</td><td>14,3</td><td>30,0</td></tr><tr><td>Wobec pozostałych jednostek, w tym:</td><td>10,9</td><td>19,4</td></tr><tr><td>- Z tytułu dostaw i usług.</td><td>6,1</td><td>9,3</td></tr><tr><td>- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.</td><td>4,8</td><td>9,9</td></tr><tr><td>Rozliczenie międzyokresowe</td><td>1,9</td><td>0,0</td></tr><tr><td>Pasywa razem</td><td>64,2</td><td>122,7</td></tr></table>	Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024	Aktywa trwałe, w tym:	25,0	30,2	Wartości niematerialne	17,9	21,0	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,1	6,0	Aktywa obrotowe, w tym:	39,3	92,5	Zapasy	0,1	1,1	Należności krótkoterminowe, w tym:	38,5	89,1	- od jednostek powiązanych	30,0	60,6	- Od pozostałych jednostek	8,5	28,5	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,2	1,2	- Środki pieniężne	0,1	1,1	Aktywa razem	64,2	122,7	Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024	Kapitał Własny	20,3	26,7	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	95,9	Rezerwy na zobowiązania	7,5	16,0	Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	80,0	Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	60,5	-Z tytułu dostaw i usług	9,2	30,5	-Pożyczki	14,3	30,0	Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,9	19,4	- Z tytułu dostaw i usług.	6,1	9,3	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	4,8	9,9	Rozliczenie międzyokresowe	1,9	0,0	Pasywa razem	64,2	122,7
Aktywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024																																																																													
Aktywa trwałe, w tym:	25,0	30,2																																																																													
Wartości niematerialne	17,9	21,0																																																																													
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,1	6,0																																																																													
Aktywa obrotowe, w tym:	39,3	92,5																																																																													
Zapasy	0,1	1,1																																																																													
Należności krótkoterminowe, w tym:	38,5	89,1																																																																													
- od jednostek powiązanych	30,0	60,6																																																																													
- Od pozostałych jednostek	8,5	28,5																																																																													
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,2	1,2																																																																													
- Środki pieniężne	0,1	1,1																																																																													
Aktywa razem	64,2	122,7																																																																													
Pasywa (w mln zł)	31.12.2023	31.12.2024																																																																													
Kapitał Własny	20,3	26,7																																																																													
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	95,9																																																																													
Rezerwy na zobowiązania	7,5	16,0																																																																													
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0																																																																													
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	80,0																																																																													
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	60,5																																																																													
-Z tytułu dostaw i usług	9,2	30,5																																																																													
-Pożyczki	14,3	30,0																																																																													
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,9	19,4																																																																													
- Z tytułu dostaw i usług.	6,1	9,3																																																																													
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	4,8	9,9																																																																													
Rozliczenie międzyokresowe	1,9	0,0																																																																													
Pasywa razem	64,2	122,7																																																																													
	Źródło:																																																																														
	Emitent																																																																														
	Wybrane informacje dotyczące zysków i strat Podmiotu Zabezpieczającego:																																																																														
	<table><tr><td>Rachunek zysków i strat (w mln zł)</td><td>2023</td><td>2024</td></tr><tr><td>Przychody netto ze sprzedaży, w tym:</td><td>83,8</td><td>177,3</td></tr><tr><td>- Od jednostek powiązanych</td><td>73,9</td><td>142,7</td></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży produktów</td><td>50,8</td><td>97,8</td></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży towarów i usług</td><td>33</td><td>79,5</td></tr><tr><td>Koszty działalności operacyjnej, w tym:</td><td>82,4</td><td>170</td></tr><tr><td>Amortyzacja</td><td>2,5</td><td>3,5</td></tr><tr><td>Usługi obce</td><td>45,3</td><td>81,4</td></tr><tr><td>Wynagrodzenia</td><td>4,6</td><td>13</td></tr><tr><td>Pozostałe koszty rodzajowe</td><td>9,6</td><td>31,6</td></tr><tr><td>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</td><td>18</td><td>36,3</td></tr><tr><td>Zysk (strata) ze sprzedaży</td><td>1,5</td><td>7,3</td></tr><tr><td>Pozostałe przychody operacyjne</td><td>1,6</td><td>4,4</td></tr><tr><td>Pozostałe koszty operacyjne</td><td>1,3</td><td>1,7</td></tr><tr><td>Zysk z działalności operacyjnej</td><td>1,8</td><td>10</td></tr><tr><td>Przychody finansowe</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Koszty finansowe</td><td>0,8</td><td>1,9</td></tr><tr><td>Zysk brutto</td><td>1</td><td>8,1</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>0,7</td><td>6,4</td></tr></table>	Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024	Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	83,8	177,3	- Od jednostek powiązanych	73,9	142,7	Przychody ze sprzedaży produktów	50,8	97,8	Przychody ze sprzedaży towarów i usług	33	79,5	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	82,4	170	Amortyzacja	2,5	3,5	Usługi obce	45,3	81,4	Wynagrodzenia	4,6	13	Pozostałe koszty rodzajowe	9,6	31,6	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	36,3	Zysk (strata) ze sprzedaży	1,5	7,3	Pozostałe przychody operacyjne	1,6	4,4	Pozostałe koszty operacyjne	1,3	1,7	Zysk z działalności operacyjnej	1,8	10	Przychody finansowe	0	0	Koszty finansowe	0,8	1,9	Zysk brutto	1	8,1	Zysk netto	0,7	6,4																					
Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023	2024																																																																													
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	83,8	177,3																																																																													
- Od jednostek powiązanych	73,9	142,7																																																																													
Przychody ze sprzedaży produktów	50,8	97,8																																																																													
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	33	79,5																																																																													
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	82,4	170																																																																													
Amortyzacja	2,5	3,5																																																																													
Usługi obce	45,3	81,4																																																																													
Wynagrodzenia	4,6	13																																																																													
Pozostałe koszty rodzajowe	9,6	31,6																																																																													
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	36,3																																																																													
Zysk (strata) ze sprzedaży	1,5	7,3																																																																													
Pozostałe przychody operacyjne	1,6	4,4																																																																													
Pozostałe koszty operacyjne	1,3	1,7																																																																													
Zysk z działalności operacyjnej	1,8	10																																																																													
Przychody finansowe	0	0																																																																													
Koszty finansowe	0,8	1,9																																																																													
Zysk brutto	1	8,1																																																																													
Zysk netto	0,7	6,4																																																																													
	Źródło: Emitent																																																																														

C.4	JAKIE SĄ KLUCZOWE RODZAJE RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?
C.4.1	Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych Wskazane poniżej czynniki ryzyka właściwe dla Obligacji, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka: 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.

DZIAŁ D - KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	
D.1	NA JAKICH WARUNKACH I ZGODNIE Z JAKIM HARMONOGRAMEM MOGĘ INWESTOWAĆ W DANE PAPIERY WARTOŚCIOWE?
D.1.1.	Opis warunków oferty - na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem inwestorzy mogą inwestować w papiery wartościowe Opis warunków oferty Program Emisji Obligacji został ustanowiony na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr [■] z dnia [■] r. w sprawie ustanowienia I Publicznego Programu Emisji Obligacji. W ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400.000.000 zł (czterysta milionów złotych). Cena Emisyjna jednej Obligacji jest stała i równa wartości nominalnej ([■] PLN ([■] złotych) / jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi: [■]. [może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. [■] Prospektu, z wierzytelnością Inwestora z tytułu [Wykupu Obligacji / Odkupu] przez Emitenta obligacji serii [■] Emitenta] Próg emisji Próg emisji nie został określony. Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: [■] r. Termin zakończenia przyjmowania zapisów: [■] r. Termin warunkowego przydziału: [■] r. Dzień Emisji: [■] r. Określenie grupy inwestorów, do których jest kierowana oferta Obligacji Oferta jest skierowana do Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych. Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji Nie zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne / Zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne wybranych firm inwestycyjnych, które będą przyjmowały zapisy na Obligacje serii [■]. Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. oraz następujących członków konsorcjum dystrybucyjnego: [■]
D.1.2.	Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

	Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW wprowadzenie Obligacji serii [■] do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez GPW.
D.1.3.	Plan dystrybucji papierów wartościowych
	Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem podmiotów biorących udział w Ofercie będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. W sytuacji, gdy inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego lub rachunku sponsora do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone inwestorowi. <i>W przypadku oferty Obligacji nie została zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji.</i> Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Obligacje, winni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji. Zapis może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku inwestorów nie będących osobami fizycznymi – działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub przez pełnomocnika. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa winno wynikać wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym podmiotem biorącym udział w Ofercie, w którym zamierzają złożyć zapis. Informacje o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje Zapis Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub członka konsorcjum dystrybucyjnego. Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną i Ceny Emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego rachunek, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta. Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Redukcja nastąpi w sposób proporcjonalny, z zastrzeżeniem że ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom, Obligacje takie zostaną przydzielone tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji.
D.1.3	Oszacowanie łącznych kosztów emisji lub oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi Emitent obciąży inwestora
	Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [■], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [■] PLN. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na [■] PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą [■] PLN Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.
D.2	KTO JEST OFERUJĄCYM LUB OSOBĄ WNIOSKUJĄCĄ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU?
	Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia 2017/1129. Emitent jest podmiotem, który oferuje Obligacje i wnosi o dopuszczenie Obligacji do obrotu.
D.3	DLACZEGO DANY PROSPEKT JEST SPORZĄDZANY?
D.3.1.	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych
	[■]/ nie został określony. Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na [■]. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [■], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [■] PLN. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na [■] PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą [■] PLN

D.3.2.	Wskazanie, czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte tą umową
	Emitent nie zawarł umowy gwarantującej powodzenie emisji Obligacji.
D.3.3.	Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu
	Zgodnie z wiedzą Emitenta nie występują żadne konflikty interesów związane z realizacją Oferty lub wprowadzeniem Obligacji serii [■] do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalyst.

WYKAZ INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU PRZEZ ODNIESIENIE

W niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do Historycznych Informacji Finansowych Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 września 2025 r. dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/9i7olvRBk5BxsZklAznlvQoFJH4ghKYA3p1nDxJf.pdf>

2. Do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Emitenta sporządzonych za okresy od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. i od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 września 2025 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/KYLIaHn2MvYIzaICRDilWgJ5dl610aMQ0bDBmT1X.pdf>

3. Do Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 maja 2024 r. dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/zfiwKaXd3DQyZXol3VwN957Cy82N59Xtn2rxtVQr.pdf>

4. Do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonych za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 29 maja 2024 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/25ooazdbeBqmlWh2vCulxruH70aB7kyMkvpfteMi.pdf>

5. Do Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r., które zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 10 kwietnia 2025 r. dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/doq0wZE8XPXmvX1AiNSb4vSyzLCIkmy0B3orXIUK.pdf>

6. Do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonych za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r., które zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 10 kwietnia 2025 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://vehis.pl/files/prospect/oRdC43ER9kSq49hrWTufJ4cupLPgnCOHigD52EZe.pdf>

Niżej wymienione informacje finansowe, które opublikowane zostaną przez Emitenta i Podmiot Zabezpieczający w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej <https://vehis.pl/prospect> zostaną automatycznie włączone do Prospektu przez odniesienie w momencie ich publikacji bez konieczności sporządzania i zatwierdzania suplementu do Prospektu lub podejmowania przez Emitenta innych działań:

- Półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nie poddawane badaniu przez biegłego rewidenta
- Roczne sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. poddawane badaniu przez biegłego rewidenta
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
- Półroczne sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nie poddawane badaniu przez biegłego rewidenta

- Roczne sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. poddawane badaniu przez biegłego rewidenta
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Wyżej wymienione informacje finansowe, które zostają zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, nie były brane pod uwagę przez KNF w ramach weryfikacji i zatwierdzenia Prospektu.

Wyżej wymienione informacje finansowe publikowane będą zgodnie z ogłaszanym corocznie przez Emitenta harmonogramem publikacji raportów okresowych. W roku 2025 przewiduje się publikacje:

- Półroczne sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. – w dniu 30 września 2025 r.
- Półroczne sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. - w dniu 30 września 2025 r.

Ewentualne zmiany wyżej wskazanych terminów oraz terminy publikacji raportów okresowych w roku 2026 podane zostaną przez Emitenta raportem bieżącym. Raporty bieżące Emitenta publikowane są na stronie: <https://vehis.pl/komunikaty>