



**VEHIS FINANSE Sp. z o. o.**

**Sprawozdanie Finansowe  
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

**Katowice, 24.04.2026 r.**



Spis treści

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓLCE.....</b>                      | <b>3</b>  |
| <b>II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b> | <b>5</b>  |
| <b>III. ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....</b>                         | <b>8</b>  |
| <b>IV. BILANS .....</b>  | <b>20</b> |
| <b>V. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>                        | <b>22</b> |
| <b>VI. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>               | <b>23</b> |
| <b>VII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>          | <b>24</b> |
| <b>VIII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....</b>           | <b>25</b> |

## I. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. VEHIS Finanse Sp. z o.o. [dalej: „VEHIS”, „Spółka”] została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 21 maja 2019 r. pod nazwą Fenville Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, 00-803, ul. Aleje Jerozolimskie 56C. Następnie z dniem 28 października 2019 r. Spółka zmieniła nazwę na NUWO Finansowanie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz adres siedziby na Katowice, 40-018, ul. gen. J. Sowińskiego 46. Z dniem 18 grudnia 2019 r. Spółka zmieniła nazwę na VEHIS FIN1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz adres siedziby na Katowice, 40 -154, al. W. Korfatego 141. Ostatecznie z dniem 20.05.2024 r. Spółka zmieniła nazwę na VEHIS FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W okresie od założenia Spółki do dnia 17 września 2019 r. jedynym udziałowcem Spółki była spółka VISTRA SHELF COMPANIES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie. Od dnia 17 września 2019 r. jedynym udziałowcem Spółki jest spółka NUWO S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu.
2. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy al. Murckowskiej 14c.
3. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 18 czerwca 2019 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000791146.
4. Spółce nadano numer statystyczny REGON 383665990 oraz numer NIP 5272896510.
5. Spółka prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych.
6. Działalność operacyjną Spółka rozpoczęła w czwartym kwartale 2019 roku.
7. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest finansowanie środków transportu w formie leasingu (PKD nr 64.91) oraz wynajmu (PKD 77.11.Z).
8. Spółka prowadzi swoją działalność na terenie całego kraju z wykorzystaniem oddziałów. Na dzień 31.12.2025 r. Spółka posiadała 42 oddziały.
9. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
10. Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Władze Spółki stanowią: (i) Walne Zgromadzenie Wspólników, (ii) Rada Nadzorcza oraz (iii) Zarząd. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego osobami uprawnionymi do reprezentowania Spółki są:

Zarząd Spółki:

- Grzegorz Tracz – Prezes Zarządu (od 17.09.2019 r.),
- Jan Bujak – Członek Zarządu (od 17.09.2019 r.),
- Ireneusz Meller – Członek Zarządu (od 17.09.2019 r.),
- Jacek Paślawski – Członek Zarządu (od 19.09.2024 r.).

W dniu 30.04.2025 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Marka Dwornika do pełnienia funkcji Członka Zarządu od dnia 02.05.2025 r. Równocześnie Pan Marcin Wykręt złożył ze skutkiem od dnia 01.05.2025 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

W dniu 20.11.2025 r. Pan Marek Dwornik złożył ze skutkiem od dnia 21.11.2025 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza:

- Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej (od 18.09.2019 r.),
- Krzysztof Schabowski – Członek Rady Nadzorczej (od 08.06.2021 r.),
- Piotr Osiejuk – Członek Rady Nadzorczej (od 16.08.2023 r.).

W dniu 05.05.2025 r. Zarząd Spółki powołał Pana Marcina Wykręta do pełnienia funkcji prokurenta od dnia 05.05.2025 r. poprzez udzielenie prokury obejmującej umocowanie do dokonywania czynności wspólnie z jednym z członków Zarządu Spółki.

## II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2026 roku, poz. 522) [dalej: „UoR”]. W sprawach nieuregulowanych UoR Spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości wydane przez Komitet Standardów Rachunkowości. Natomiast w przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego jednostka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
2. Do sporządzenia Sprawozdania Finansowego Spółka zastosowała również rozporządzenie Ministerstwa Finansów z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 28 listopada 2024 r. , poz. 1750) [dalej: „Rozporządzenie MF”].
3. Sprawozdanie Finansowe obejmuje okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
4. Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.
5. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych metodą pośrednią.
6. W Sprawozdaniu Finansowym obejmującym bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zostały zaprezentowane ujawnienia ze szczegółowością przynajmniej jak dla ostatniego rocznego sprawozdania finansowego. Pozycje, które nie wystąpiły w obu latach obrotowych zostały pominięte.
7. Sprawozdanie Finansowe nie zawiera danych łączonych. Spółka nie posiada jednostek samodzielnie sporządzających sprawozdania finansowe.
8. Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia jego sporządzenia. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
9. Sprawozdanie Finansowe zostały sporządzone w polskich złotych (zł), a wszystkie dane liczbowe, o ile nie wskazano inaczej, zaprezentowane zostały w tysiącach złotych (tys. zł). Polski złoty jest walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą sprawozdawczą.
10. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w latach obrotowych objętych Sprawozdaniem Finansowym.
11. W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym nie miały miejsca połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi.
12. Spółka należy do grupy kapitałowej NOWO S.á r.l. Jednostką dominującą tej grupy kapitałowej jest NUWO S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Sprawozdanie NUWO publikowane jest zgodnie z przepisami właściwymi dla jej siedziby.

13. Spółka jest jednostką dominującą w stosunku do spółki VEHIS Fin2 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, al. Murckowskiej 14c. Spółka posiada 100% udziałów w kapitale VEHIS Fin2 Sp. z o.o.

| Spółka                 | Wartość udziałów w cenie nabycia | % posiadanych udziałów w kapitale | Wysokość kapitału własnego |
|------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| VEHIS Fin2 Sp. z o. o. | 6.060,00                         | 100%                              | 5.000,00                   |

Spółka VEHIS Fin2 Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej w 2025 roku, a jej dane finansowe są nieistotne z punktu widzenia prezentowanych danych finansowych Spółki.

Szczegółowe dane finansowe VEHIS Fin2 Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w nocie 6.4. dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka nie jest współnikiem jednostki współzależnej lub znacznym inwestorem.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego korzystając ze zwolnienia określonego w art. 56 ust. 3 UoR, tj. jednostka dominująca może nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego także wtedy, gdy wszystkie jednostki od niej zależne wyłącza się z obowiązku ich objęcia konsolidacją na podstawie art. 57 lub 58 UoR - (art. 58 ust. 1 konsolidacją można nie obejmować jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 tj. warunek rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego).

14. Spółka nie sprawuje kontroli nad jednostką specjalnego przeznaczenia, utworzoną dla celów transakcji sekurytyzacji typu warehouse financing zawartej w sierpniu 2022 r., z siedzibą w Irlandii, działającą pod firmą Currus ABS 2021 DAC, [dalej: „SPV” „Currus”].

Spółka:

- nie posiada żadnych udziałów w Currus,
- nie ma wpływu na powoływanie członków organów kontrolujących i zarządzających Currus,
- nie ma zdolności do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki,
- nie uczestniczy w podejmowaniu decyzji w sprawie podziału zysków lub pokrycia straty Currus.

Organy zarządzające spółką Currus powoływane są przez podmiot TMF Irlandia, pełniący funkcję dostawcy usług korporacyjnych (Corporate Services Provider). TMF Irlandia jest podmiotem niezależnym od Spółki.

Decyzje dotyczące polityki finansowanej i operacyjnej Currus podejmowane są przez organ zarządzający tj. radę dyrektorów, który podejmuje decyzje m.in. w zakresie emisji nowych obligacji oraz zakupu wierzytelności oferowanych przez Spółkę.

15. Spółka nie sprawuje kontroli nad jednostką specjalnego przeznaczenia, utworzoną dla celów transakcji sekurytyzacji publicznej zawartej w lipcu 2025 r., z siedzibą w Irlandii, działającą pod firmą VEHIS AUTO LEASING 2025 DESIGNATED ACTIVITY COMPANY, [dalej: „VAL”].

Spółka:

- nie posiada żadnych udziałów w VAL,
- nie ma wpływu na powoływanie członków organów kontrolujących i zarządzających VAL,
- nie ma zdolności do kierowania polityką finansową i operacyjną spółki,
- nie uczestniczy w podejmowaniu decyzji w sprawie podziału zysków lub pokrycia straty VAL.

Organy zarządzające spółką VAL powoływane są przez podmiot TMF Irlandia, pełniący funkcję dostawcy usług korporacyjnych (Corporate Services Provider). TMF Irlandia jest podmiotem niezależnym od Spółki.

Decyzje dotyczące polityki finansowej i operacyjnej Currus podejmowane są przez organ zarządzający tj. radę dyrektorów, który podejmuje decyzje m.in. w zakresie emisji nowych obligacji oraz zakupu wierzytelności oferowanych przez Spółkę.

16. W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym nie miało miejsca połączenie spółek, a dane finansowe nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych w wyniku korekt zasad (polityki) rachunkowości lub korekty błędów.
17. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Finansowego składniki aktywów i zobowiązań zostały wycenione po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski..

Spółka zastosowała do wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych kursy średnie NBP:

- a. na dzień 31.12.2025 r.:
  - EUR – 4,2267,
  - USD – 3,6016.
- b. na dzień 31.12.2024 r.:
  - EUR – 4,2730,
  - USD – 4,1012.

18. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze Spółka ujmowała w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie:
  - faktycznie zastosowanym w tym dniu kursie banku z którego usług Spółka korzysta – w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań,
  - średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – dla pozostałych operacji.

### III. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu Sprawozdania Finansowego.

#### 1. Wartości niematerialne i prawne.

Wartości niematerialne i prawne to zidentyfikowane aktywa nie mające postaci fizycznej. Wartości niematerialne ujmowane są w księgach, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Składniki wartości niematerialnych i prawnych ujmowane są początkowo według: (i) ceny ich nabycia (cena zakupu powiększona o koszty związane z jego realizacją) lub (ii) kosztów poniesionych na ich wytworzenie we własnym zakresie (koszty te obejmują zarówno koszty zewnętrzne jak i świadczeń pracowniczych, bezpośrednio poniesionych w związku z wytworzeniem danej wartości).

Na kolejne daty bilansowe składniki wartości niematerialnych i prawnych wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacji podlegają wszystkie składniki, mające określony czas ich użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są liniowo przez przewidywany okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji:

- licencje - zgodnie z okresem obowiązywania,
- programy komputerowe - do 10 lat,
- pozostała wartości niematerialne i prawne od 2 do 5 lat.

Spółka dokonuje corocznej weryfikacji okresu amortyzacji (ekonomicznej użyteczności składników) oraz oceny składników pod względem istnienia przesłanek utraty ich wartości. Wartości niematerialne i prawne, które utraciły ekonomiczną użyteczność i nie są dalej wykorzystywane przez Spółkę podlegają usunięciu z bilansu.

Wydatki dotyczące programów komputerowych, ponoszone po pierwotnym ujęciu składnika wartości niematerialnych i prawnych, są kapitalizowane (ujmowane w cenie nabycia) jedynie, jeśli spełniają określone poniżej kryteria:

- wydatki poniesione na aktualizację oprogramowania komputerowego zaliczane są do kosztów okresu, w którym zostały poniesione,
- wydatki poniesione na rozbudowę oprogramowania komputerowego podlegają aktywowaniu, gdyż powodują one zwiększenie funkcjonalności danego oprogramowania.

#### 2. Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują aktywa o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż jeden rok. Składniki o cechach środków trwałych i wartości nieprzekraczającej jednostkowo kwoty 1 tys. zł są wpisywane jednorazowo w koszty w miesiącu ujęcia ich zakupu w księgach rachunkowych.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są początkowo według: (i) ceny nabycia (cena zakupu powiększona o koszty związane z jego realizacją) lub (ii) kosztów poniesionych na ich wytworzenie we własnym zakresie (koszty te obejmują zarówno koszty zewnętrzne jak i świadczeń pracowniczych, bezpośrednio poniesionych w związku z wytworzeniem danej wartości). Po początkowym ujęciu, rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową zgodnie ze stawkami amortyzacji (ustalonymi na podstawie przewidywanego okresu ich ekonomicznej użyteczności). Odpisy amortyzacyjne dokonywane są od momentu, gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych jest gotowy do użytkowania. Spółka stosuje następujące okresy amortyzacji bilansowej:

- sprzęt komputerowy i sieciowy: od 4 do 5 lat,
- samochody: do 5 lat z uwzględnieniem oczekiwanej ceny sprzedaży netto po zakończeniu okresu użytkowania,
- pozostałe środki trwałe: od 2 do 10 lat.

Spółka dokonuje okresowej weryfikacji okresu amortyzacji (ekonomicznej użyteczności składników) oraz oceny składników pod względem istnienia przesłanek utraty ich wartości. Składniki rzeczowych aktywów trwałych, które utraciły ekonomiczną użyteczność i nie są wykorzystywane przez Spółkę, podlegają usunięciu z bilansu.

Nakłady dotyczące danego składnika majątku rzeczowego, a ponoszone po ich początkowym ujęciu, są aktywowane tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne tego składnika. Koszty poniesione w związku z utrzymaniem danego składnika, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, ujmowane są w wyniku finansowym okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

### 3. Środki trwałe w budowie.

Środki trwałe w budowie ujmuje się w wysokości ogółu kosztów poniesionych i pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Aktywa trwałe zakupione na potrzeby umów leasingu ujmowane są jako środki trwałe w budowie do momentu ich wydania.

### 4. Aktywa oddane do użytkowania na podstawie umów leasingu.

W zakresie klasyfikacji, wyceny oraz prezentacji umów leasingu Spółka stosuje przepisy:

- art. 3 ust. 4 UoR oraz KSR 5 „Leasing”, w zakresie klasyfikacji umów leasingu,
- § 8 KSR 5 „Leasing”, w zakresie wyceny i prezentacji należności z tytułu umów leasingu,
- § 10 rozporządzenia MF z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych.

Umowy leasingowe, które spełniają co najmniej jeden z warunków przewidzianych w art. 3 ust. 4 UoR, klasyfikowane są jako leasing finansowy. Umowy leasingu nie będące leasingiem finansowym klasyfikowane są jako leasing operacyjny.

Wartość inwestycji leasingowej brutto stanowi sumę należnych finansującemu opłat za używanie przedmiotu leasingu (z wyłączeniem opłat warunkowych), oraz wartości końcowej, zarówno przewidzianej w umowie jako opcja wykupu przez korzystającego, jak również wartości końcowej, której uzyskanie nie jest zapewnione przez jakikolwiek podmiot.

Inwestycja leasingowa netto stanowi wartość inwestycji leasingowej brutto zdyskontowaną za pomocą stopy procentowej leasingu.

Niezrealizowane przychody finansowe stanowią różnicę pomiędzy inwestycją leasingową brutto a inwestycją leasingową netto.

Stopę procentową leasingu ustala się jako stopę dyskontową, która na dzień rozpoczęcia umowy powoduje, że łączna wartość bieżąca opłat za używanie przedmiotu leasingu oraz wartości końcowej jest równa sumie wartości godziwej przedmiotu leasingu oraz początkowych kosztów poniesionych

przez Spółkę.

Początkowe koszty bezpośrednie związane z umową leasingu to koszty, które można bezpośrednio przypisać do umowy i działań zmierzających do jej zawarcia. Koszty bezpośrednie obejmują m.in.: (i) koszty prowizji, (ii) opłaty za czynności prawne i negocjacje.

Klasyfikacji umowy leasingowej dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu oraz na każdą datę, gdy następuje zmiana znaczących warunków umowy, jeśli zmiana ta może mieć wpływ na zmianę klasyfikacji umowy. W przypadku gdy zmiana warunków umowy powoduje inną klasyfikację umowy leasingu w porównaniu do klasyfikacji dokonanej na dzień rozpoczęcia leasingu, taką umowę traktuje się jako nowo zawartą.

#### Zasady oceny utraty kontroli nad zbywanym portfelem.

Zgodnie z § 10 rozporządzenia MF z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych, wartość aktywów finansowych wyłącza się w całości lub w części z ksiąg rachunkowych na dzień, w którym Spółka utraciła nad nimi kontrolę.

Nie stanowi utraty kontroli przez Spółkę sprzedaż aktywów finansowych w sytuacji, gdy Spółka ponosi zasadnicze ryzyko i zachowuje prawo do zasadniczej części korzyści ekonomicznych związanych z wydanymi aktywami, charakterystyczne dla ich posiadacza w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych lub innych aktywów finansowych.

Zawarte przez Spółkę umowy sekurytyzacji obejmują portfel umów leasingu, w stosunku do których Spółka:

- zachowuje prawo do korzyści i nadwyżek finansowych wynikających ze sprzedanego portfela pozostających po rozliczeniu zobowiązań zaciągniętych przez spółki specjalnego przeznaczenia, w stosunku do inwestorów oraz po odliczeniu kosztów ich działalności,
- objęła część transzy mezzanine oraz całość transzy junior obligacji wyemitowanych przez spółki specjalnego przeznaczenia, w łącznej części znacznie przewyższającej oczekiwane ryzyko na sprzedanym portfelu.

Spółka w ramach sekurytyzacji obejmuje obligacje junioralne i mezzanine emitowane przez spółkę specjalnego przeznaczenia. Powyższe obligacje charakteryzują się największym poziomem ryzyka niespłacalności. Obejmowane przez Spółkę transze junior i mezzanine odzwierciedlają zaangażowanie Spółki w finansowanie wierzytelności leasingowych objętych sekurytyzacją.

Uwzględniając powyższe czynniki Spółka oceniła, że w stosunku do portfela sprzedanego w ramach sekurytyzacji nadal zachowuje zasadnicze ryzyka (poprzez zaangażowanie środków w transze mezzanine oraz junior na poziomie znacznie przewyższającym ryzyko na portfelu) oraz w zasadniczej części korzyści. Tym samym aktywa objęte sekurytyzacją nie spełniają warunku wyłączenia z ksiąg rachunkowych i nadal są wykazywane oraz wyceniane w Sprawozdaniu Finansowym, zgodnie z zasadami przewidzianymi dla umów leasingu opisanymi poniżej.

#### Leasing finansowy.

Data rozpoczęcia umowy rozumiana jest jako wcześniejsza z dwóch dat tj.: (i) data zawarcia umowy lub (ii) data zobowiązania się stron do przestrzegania zasadniczych postanowień umowy leasingu. Przedmioty oddane w leasing finansowy ujmuje się i prezentuje w bilansie jako aktywa finansowe z tytułu należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto.

Należności z tytułu leasingu finansowego klasyfikowane są jako aktywa utrzymywane do terminu

ich wymagalności. Na moment początkowego ujęcia w księgach rachunkowych należności te wyceniane są w wysokości inwestycji leasingowej netto, skorygowanej o początkowe koszty bezpośrednio związane z umową leasingu.

Należne opłaty leasingowe dzielone są na część dotyczącą spłaty należności głównej i przychody finansowe,. Ujmowanie dochodów finansowych w okresie leasingu przebiega w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji finansowej netto.

Podział opłaty leasingowej na część kapitałową i odsetkową dokonywany jest przy zastosowaniu metody wewnętrznej stopy zwrotu (IRR lub XIRR), równej stopie dyskonta zrównującej zdyskontowane opłaty leasingowe z wartością przedmiotu, pomniejszoną o opłatę wstępną.

Część odsetkowa opłat leasingowych jest ujmowana, zgodnie z pkt. 8.2 KSR nr 5 Leasing, w przychodach z działalności operacyjnej jako przychód ze sprzedaży produktów. Część kapitałowa zaliczana jest w całości jako spłata inwestycji leasingowej netto. Przychody z tytułu leasingu finansowego ewidencjonowane są w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto.

#### Leasing operacyjny.

Aktywa oddane w leasing operacyjny ujmowane są w aktywach trwałych, jako środki trwałe. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w związku z nabyciem aktywa zwiększają jego wartość bilansową (podstawę amortyzacji). Wartość początkowa przedmiotów leasingu operacyjnego ustalana jest zgodnie z zasadami przewidzianymi do wyceny rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa trwałe będące przedmiotami leasingu operacyjnego amortyzowane są metodą liniową przez okres trwania umowy leasingu, z uwzględnieniem wartości rezydualnej (opcji odkupu). Koszty (łącznie z amortyzacją) poniesione w celu uzyskania przychodów z leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty operacyjne w rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe stanowią przychód z podstawowej działalności operacyjnej Spółki i ujmowane są jako przychody ze sprzedaży produktów (usług). Opłaty leasingowe zaliczane są do przychodów przez okres trwania umowy w sposób równomierny (rozliczane są metodą liniową). Opłata wstępna i opłaty za zawarcie umowy - ujmowane są jako przychody przyszłych okresów i podlegają rozliczeniu metodą liniową przez okres trwania umowy.

#### 5. Aktualizacja wartości aktywów finansowych.

Aktualizacja wartości aktywów finansowych przeprowadzana jest na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie uznawania, metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych, wydanego w oparciu o delegację art. 81 ust. 2 pkt 4 ustawy o rachunkowości. Przedmiotowe rozporządzenie stanowi o konieczności ujmowania należności leasingowych w wysokości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę, zdyskontowanych za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Spółka stosowała dotychczas wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych.

W związku z brakiem szczegółowych regulacji w rozporządzeniu w zakresie metodologii ustalenia wartości przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych, Spółka zgodnie z art. 10 ust. 3 UoR korzysta w wytycznych KSR 4.

Spółka posiada w swoich aktywach znaczący portfel jednorodnych należności leasingowych. Zgodnie z KSR 4, § 6.2.16, tiret 5, Spółka określa wartość potencjalnego odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości w oparciu o prawdopodobieństwo nieściągalności tych należności,

obejmujących zarówno należności przeterminowane, jak i nieprzeterminowane. Spółka, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, ustala ogólny odpis aktualizujący należności spowodowany utratą ich wartości w wysokości uwzględniającej strukturę czasową wymagalności należności, dotychczasowe doświadczenia Spółki oraz dostępne jej charakterystyki pozwalające wiarygodnie określić prawdopodobieństwo spłaty należności w całości bądź w części.

Spółka przy tworzeniu modelu kalkulacji odpisu aktualizującego wartość portfela należności leasingowych kierowała się metodyką podobnych rozwiązań w międzynarodowych standardach rachunkowości z uwzględnieniem specyfiki regulacji krajowych.

Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości w zakresie odpisów aktualizujących polega w szczególności na dokonaniu oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości należności.

Spółka dokonuje systematycznego podziału należności leasingowych na kategorie ryzyka, umożliwiające oszacowanie odpisów aktualizujących adekwatnych do poziomu zagrożenia brakiem spłaty na poniższe grupy ryzyka należności:

- koszyk 1 - należności o niskim ryzyku,
- koszyk 2 - należności o podwyższonym ryzyku, co do których Spółka zidentyfikowała zdarzenie przekroczenia terminu płatności powyżej 30 dni, lecz nie zidentyfikowała trwałej utraty wartości,
- koszyk 3 – należności o podwyższonym ryzyku, dla których Spółka zidentyfikowała trwałą utratę wartości.

Podejście to odpowiada wymogowi rzetelnego i ostrożnego ujęcia wartości aktywów oraz prezentacji wiernego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej.

W celu zakwalifikowania ekspozycji do właściwego poziomu ryzyka przyjmuje się przesłanki ujmowane na poziomie klienta.

Przesłankami klasyfikacji należności leasingowych do koszyka 1 są:

- brak wystąpienia przesłanek klasyfikujących należności do koszyka 2 lub 3,
- brak przeterminowania należności lub przeterminowanie do 30 dni.

Przesłankami klasyfikacji należności leasingowych do koszyka 2 są:

- opóźnienia w spłacie należności przekraczające okres 30 dni,
- rozpoczęcie wobec klienta procesu wypowiedzenia umowy.

Przesłankami klasyfikacji należności leasingowych do koszyka 3 są:

- opóźnienia w spłacie należności przekraczające okres 90 dni,
- uzyskanie informacji o wszczęciu postępowania upadłościowego lub bankructwie klienta,
- wypowiedzenie umowy,
- znaczące pogorszenie wyników analizy ratingowej lub scoringowej,
- kwestionowanie bilansowej ekspozycji przez kontrahenta na drodze postępowania sądowego,
- pozyskanie informacji o wszczęciu postępowania egzekucyjnego wobec kontrahenta,
- nieznanie miejsce pobytu i nieujawniony majątek kontrahenta,
- obniżenie przez uznaną i powszechnie akceptowaną zewnętrzną instytucję oceny wiarygodności kredytowej (agencję ratingową) ratingu kontrahenta,
- zidentyfikowanie znamion przestępstwa.

W modelu szacowania odpisów aktualizujących przyjmuje się rozróżnienie w sposobie kalkulacji odpisów w zależności od określonego poziomu ryzyka należności tj. ich przypisania do

wyznaczonego koszyka. W przypadku należności przypisanych do koszyka 1 oraz koszyka 2 odpisy aktualizujące wyliczane są w oparciu o model straty oczekiwanej. W przypadku należności przypisanych do koszyka 3 wyliczany jest odpis stanowiący kwotę poniesionej utraty wartości.

Dla należności przypisanych do koszyka 1 szacowanie odpisów aktualizujących odbywa się na podstawie modelu. W modelu dla każdej indywidualnej należności szacowane jest prawdopodobieństwo wystąpienia utraty wartości w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia daty bilansowej oraz jaka zostanie zaraportowana utrata wartości. Zarówno prawdopodobieństwo wystąpienia utraty wartości oraz zaraportowana utrata wartości jest wyznaczana wskaźnikowo.

Dla należności przypisanych do koszyka 2 szacowanie odpisów aktualizujących dokonywane jest na podstawie identycznego modelu jak w koszyku 1, lecz prawdopodobieństwo wystąpienia utraty wartości szacowane jest do końca terminu wymagalności należności.

Odpisy aktualizujące dla należności z koszyka 3 (należności dla których została zidentyfikowana trwała utrata wartość), kalkulowane są w oparciu o szacowane przepływy pieniężne wynikające z upłynienia zabezpieczenia (przedmiot leasingu, weksel) lub inne źródła wpływów środków, które w sposób obiektywny oraz z dużym prawdopodobieństwem można uznać jako realne do odzyskania.

#### 6. Akcje i udziały.

Akcje i udziały wycenia się według ceny nabycia. W przypadku trwałej utraty ich wartości, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, wartość akcji i udziałów pomniejsza się o odpis wyrażający trwałą utratę wartości.

#### 7. Rzeczowe składniki aktywów obrotowych.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych przeznaczone na bieżące zużycie w trakcie prowadzonej działalności, odpisuje się w koszty na dzień ich zakupu. Nie rzadziej niż na dzień bilansowy ustala się stan tych składników aktywów i dokonuje się ich wyceny oraz korekty kosztów o wartość tego stanu.

Nie dokonuje się korekty kosztów zakupu materiałów nie zużytych na dzień bilansowy materiałów, jeśli wartość ustalonych zapasów nie przekracza, w zakresie jednego asortymentu, kwoty 3,5 tys. zł.

#### 8. Należności i roszczenia.

Należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia strumieniach płatności, nie notowane na aktywnym rynku.

Należności wykazywane są w podziale na należności długo i krótkoterminowe oraz w podziale na należności od podmiotów powiązanych i pozostałych jednostek. Należności krótkoterminowe obejmują ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Należności wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

## 9. Zobowiązania.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty. Zobowiązania wykazywane są w podziale na zobowiązania długo i krótkoterminowe oraz w podziale na zobowiązania wobec podmiotów powiązanych i pozostałych jednostek. Zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość pozostałych zobowiązań, która staje się wymagalna w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania ujmują się w księgach w kwocie wymagającej zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych.

## 10. Zobowiązania finansowe.

Do zobowiązań finansowych Spółka zalicza]zobowiązania do wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego z inną jednostką, na niekorzystnych warunkach..

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia z dnia 17 listopada 2024 r. w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych, Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe jako:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych, zobowiązania finansowe są ujmowane według wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych z uwzględnieniem poniesionych kosztów transakcji.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu kwalifikuje się głównie pochodne instrumenty finansowe o ujemnej wartości.

Zobowiązania finansowe, inne niż przeznaczone do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty, jeżeli wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej temu zobowiązaniu, nie różni się znacząco od kwoty wymagającej zapłaty.

Spółka zalicza do zobowiązań finansowych zaciągnięte pożyczki i kredyty, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem oraz finansowanie pozyskane w formie sekurytyzacji.

## 11. Kredyty i pożyczki.

Kredyty i pożyczki ujmują się początkowo według wartości godziwej uzyskanej kwoty, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne (np. prowizje przygotowawcze, koszty pośrednictwa i doradztwa w zakresie pozyskania finansowania). Po początkowym ujęciu kredyty i pożyczki ujmowane są w sprawozdaniu finansowym według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Do pożyczek zaliczane są także instrumenty finansowe ujmowane w wyniku zawarcia umowy sprzedaży aktywów w zamian za wydanie środków pieniężnych, jeżeli z zawartej umowy sprzedaży jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi aktywami finansowymi. Do ustalenia, czy warunek ten jest spełniony, stosuje się odpowiednio przepis § 10 ust. 2 Rozporządzenia MF.

Koszty odsetkowe od pożyczek i kredytów ujmowane są w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania umów.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada umowne bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 12. Obligacje.

Obligacje na moment początkowego ujęcia ujmowane się według wartości nominalnej emisji, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne (np. prowizje przygotowawcze, koszty pośrednictwa i doradztwa w zakresie pozyskania finansowania). Po początkowym ujęciu, obligacje wykazuje się w sprawozdaniu finansowym w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem stopy procentowej zapewniającej równomierne rozłożenie kosztów finansowania w cały okres obsługi zobowiązania.

## 13. Faktoring.

Umowy faktoringu, na podstawie których dokonywane jest zbycie wierzytelności z aktywów finansowych (umów leasingu), klasyfikowane są jako:

- faktoring z regresem (faktoring niepełny) – w przypadku, gdy wraz ze zbyciem wierzytelności nie następuje przeniesienie na nabywcę ryzyka spłaty wierzytelności tj. na Spółce ciąży obowiązek odkupu wierzytelności w przypadku zaprzestania ich spłaty przez dłużnika,
- faktoring bez regresu (faktoring pełny) – w przypadku, gdy wraz ze zbyciem wierzytelności następuje przeniesienie na nabywcę ryzyka spłaty wierzytelności tj. na spółce nie ciąży żaden obowiązek odkupu wierzytelności w przypadku zaprzestania ich spłaty przez dłużnika.

Zobowiązania z tytułu faktoringu z regresem ujmowane i wyceniane są zgodnie z zasadami przewidzianymi dla umów pożyczki.

W przypadku faktoringu bez regresu, w momencie zbycia wierzytelności następuje usunięcie zbytych wierzytelności (tzw. derecognition) z ksiąg rachunkowych i rozpoznanie jednorazowego wyniku na ich sprzedaży.

## 14. Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji.

Transakcja sekurytyzacji polega na pozyskaniu finansowania poprzez sprzedaż wierzytelności leasingowych do spółki specjalnego przeznaczenia (dalej: „SPV”), podmiotu niezależnego od Spółki. Ujęcie transakcji w sprawozdaniu finansowym zostało przeprowadzone zgodnie z poniższymi zasadami:

- pozostawieniem w bilansie sprzedanego portfela wierzytelności oraz jego wyceną na zasadach opisanych w pkt. 5 „Aktywa oddane do użytkowania na podstawie umów leasingu”,
- rozpoznanie w bilansie pozyskanego finansowania jako zobowiązania finansowe oraz jego wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia.

Powyższe zasady ujęcia aktywów oraz zobowiązań są efektem analizy zachowania przez Spółkę poziomu korzyści oraz ryzyka związanego ze sprzedanym portfelem wierzytelności. Potencjalne ryzyka związane z transakcją dotyczą:

- ryzyka kredytowego,

- ryzyka opóźnienia płatności,
- ryzyka przedterminowej spłaty.

Spółka w ramach sekurytyzacji obejmuje obligacje junior i mezzanine emitowane przez SPV, charakteryzujące się największym poziomem ryzyka niespłacalności. Maksymalne ryzyko Spółki z tytułu zobowiązań sekurytyzacyjnych nie przewyższa wartości obligacji objętych przez Spółkę.

Zobowiązanie z tytułu wyemitowanych obligacji spoczywa wyłącznie na SPV, podmiocie będącym emitentem papierów wartościowych, w ramach której SPV zaciąga bezpośrednie i prawnie wiążące zobowiązanie do spłaty kapitału oraz odsetek wobec inwestorów.

Spółka nie odpowiada za zaciągnięte zobowiązania SPV, natomiast ujęcie zobowiązań sekurytyzacyjnych w pasywach Spółki wynika wyłącznie z oceny ekonomicznych skutków przeprowadzonej transakcji.

Powyższe zasady wynikają z klauzul: (i) „Zobowiązania do zapłaty” – zawartych w umowach emisji obligacji, zgodnie z którą podmiotem zobowiązanym wobec inwestorów z tytułu emisji papierów wartościowych jest SPV, (ii) klauzuli zawartej w umowie sprzedaży wierzytelności zgodnie z którą na SPV spoczywa odpowiedzialność za zaciągnięte zobowiązania oraz (iii) klauzuli, zgodnie z którą SPV ma ograniczone prawa regresu oraz pozywania Spółki, zgodnie z tą klauzulą:

- roszczenia inwestorów mogą być zaspokojone wyłącznie z wyodrębnionego i zabezpieczonego majątku SPV, tj. głównie z portfela nabytych wierzytelności leasingowych,
- jeżeli środki uzyskane z tego majątku nie wystarczą na pokrycie całości zobowiązań, wszelkie niezaspokojone kwoty długu automatycznie wygasają i uznaje się je za w pełni spłacone. Inwestorzy umownie zrzekli się prawa do dochodzenia roszczeń z jakiegokolwiek innego majątku SPV,
- inwestorzy zobowiązali się również do niepodejmowania kroków w celu wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego wobec SPV.

Zgodnie z warunkami umowy sekurytyzacji zasadnicze ryzyka oraz korzyści pozostają w Spółce - transakcja nie spełnia zatem przesłanek niezbędnych do usunięcia sprzedanych aktywów z bilansu.

Uzyskane finansowanie w ramach umów sekurytyzacji zostało zaklasyfikowane jako zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do obrotu. Zobowiązanie to wynika z przekazania przez Spółkę praw do przyszłych przepływów ze sprzedanych wierzytelności.

W początkowym ujęciu zobowiązania z tytułu sekurytyzacji prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w sposób odzwierciedlający skutek ekonomiczny transakcji tj. w kwocie, którą Spółka otrzymała za sprzedaż portfela, pomniejszonej o przekazane do SPV spłaty rat leasingowych otrzymanych od klientów, których wierzytelności są przedmiotem sekurytyzacji, oraz skorygowanej o koszty bezpośrednie związane z zawarciem umowy sekurytyzacji.

Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji wyceniane są na dzień bilansowy w kwotach otrzymanych zapłat za sprzedany portfel (po pomniejszeniu o dokonane spłaty przekazane przez Spółkę do SPV), z uwzględnieniem ich wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązanie z tytułu sekurytyzacji pomniejszane jest o wartość transzy mezzanine i transzy junior objętych przez Spółkę, które odzwierciedlają zaangażowanie Spółki w finansowanie portfela w formie sekurytyzacji. Środki te są zwracane przez SPV w formie części zapłaty ceny za wierzytelności. Z ekonomicznego punktu widzenia środki te nie zwiększają pozyskanego finansowania przez Spółkę, a warunki i terminy zapadalności tych transz są skorelowane z wyceną tych zobowiązań (umorzenie zobowiązania z tytułu sekurytyzacji w zakresie transz mezzanine oraz

junior przez SPV są tożsame z umorzeniem obligacji objętych przez Spółkę, podobnie w zakresie zobowiązań odsetkowych od tych transz). Umowy pozwalają na rozliczenie poprzez potrącenie pomiędzy Spółką a SPV po spłacie zobowiązań wobec inwestorów zewnętrznych obejmujących transze senioralne i mezzanine.

#### 15. Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania wyceniane są nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez: (i) wydanie aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub (ii) wymianę na instrumenty finansowe (wyceniane według wartości godziwej).

#### 16. Środki pieniężne.

Środki pieniężne wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia. Środki pieniężne obejmują środki znajdujące się na rachunkach bankowych oraz krótkoterminowe lokaty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy.

#### 17. Podatek dochodowy.

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą oraz odroczoną. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczone stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Podatek dochodowy, stanowiący bieżące zobowiązanie publicznoprawne, kalkulowany jest zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

W sytuacji, gdy różnica między wynikiem finansowym brutto a podstawą opodatkowania, w części stanowiącej różnicę przejściową jest znaczna, tworzona jest rezerwa i ustalane są aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa tworzy się w wysokości kwot, które według przewidywań zmniejszą w przyszłości zobowiązania z tytułu podatku dochodowego lub będą podlegać zwrotowi. Aktywo tworzone jest z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Są to różnice, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się na kapitał własny.

Wysokość aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w latach, w których nastąpi ich realizacja.

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie w wartości netto tj. wartość aktywów pomniejszona o rezerwę. Spółka posiada tytułu uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

## 18. Świadczenia pracownicze.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze zawierają wynagrodzenia, premie, płatne urlopy oraz składki na ubezpieczenie społeczne i są naliczane i ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty zgodnie z zasadą memoriałową w okresie, którego dotyczą, niezależnie od momentu ich wypłaty.

## 19. Kapitał własny.

W sprawozdaniu finansowym kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy, kapitał zapasowy, niepodzielony wynik z lat ubiegłych oraz wynik finansowy roku bieżącego.

Kapitał podstawowy wykazuje się w wartości nominalnej ustalonej w statucie (umowie) i wpisanej do KRS.

## 20. Rezerwy i bierne rozliczenie kosztów.

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów ustalane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wynikające z przyjętych przez Spółkę niefakturowanych dostaw i usług prezentuje się w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

## 21. Czynne rozliczenie międzyokresowe.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, za wyjątkiem czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów dotyczących ubezpieczeń, które są skorelowane z wystawianymi fakturami obciążającymi klientów za ubezpieczenie.

Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

## 22. Przychody przyszłych okresów.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów ujmowane są z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują one równowartość otrzymanych lub należnych od odbiorców środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych.

### 23. Rozpoznawanie przychodów.

Przychody odsetkowe dotyczące umów leasingu ujawniane są zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 4 powyżej.

Inne przychody niż przychody odsetkowe z umów leasingu obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty oraz opusty. Kwotę przychodów wynikających z transakcji określa się zazwyczaj w drodze umowy z kupującym bądź użytkownikiem składnika aktywów.

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w księgach jeżeli: (i) zostały przekazane nabywcy znaczące ryzyka i korzyści wynikające z praw własności do towarów, (ii) Spółka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu, w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje, (iii) kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób oraz (iv) istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji, gdzie koszty poniesione w związku z taką transakcją można ustalić w wiarygodny sposób.

Jeżeli na Spółce nadal ciąży znaczące ryzyko związane z własnością, transakcja nie ma charakteru sprzedaży i nie rozpoznaje się przychodów.

Przychody są ujmowane tylko wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych z tytułu przeprowadzonej transakcji. Jeżeli jednak rodzi się niepewność dotycząca ściągalności należnej kwoty już zaliczonej do przychodów, wówczas nieściągalną kwotę lub kwotę, w odniesieniu do której odzyskanie przestało być prawdopodobne, ujmuje się w kosztach jako odpis aktualizujący.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

### 24. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki. Są to w szczególności: wynik z tytułu sprzedaży i likwidacji środków trwałych, przychody i koszty z wynajmu, przychody z tytułu sprzedaży pozostałych usług, otrzymane i zapłacone odszkodowania, kary oraz grzywny, a także koszty związane z prowadzoną działalnością windykacyjną i koszty opłat sądowych.

### 25. Odsetki.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

**IV. BILANS**

| AKTYWA  | Nota nr | Wartość na dzień<br>31.12.2025 | Wartość na dzień<br>31.12.2024 |
|---|---------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>   |         | <b>2 174 898</b>               | <b>1 094 131</b>               |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>   | 4       | <b>1 249</b>                   | <b>185</b>                     |
| 1. Inne wartości niematerialne i prawne   |         | 1 202                          | 165                            |
| 2. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne  |         | 47                             | 20                             |
| <b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>   | 2       | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| 1. Środki trwałe  |         | 0                              | 0                              |
| a) środki transportu  |         | 0                              | 0                              |
| <b>III. Należności długoterminowe</b>   |         | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>  | 6       | <b>2 153 855</b>               | <b>1 088 622</b>               |
| 1. Długoterminowe aktywa finansowe  |         | 2 153 855                      | 1 088 622                      |
| a) w jednostkach powiązanych  |         | 6                              | 6                              |
| - udziały lub akcje   | 6.4     | 6                              | 6                              |
| b) w pozostałych jednostkach  |         | 2 153 849                      | 1 088 616                      |
| - inne papiery wartościowe  |         | 0                              | 0                              |
| - należności z tytułu leasingu finansowego  | 7       | 2 153 849                      | 1 088 616                      |
| <b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>   | 9       | <b>19 794</b>                  | <b>5 324</b>                   |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 8       | 19 794                         | 5 324                          |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>   |         | <b>1 025 839</b>               | <b>444 935</b>                 |
| <b>I. Zapasy</b>  | 10      | <b>2 081</b>                   | <b>396</b>                     |
| 1. Towary   |         | 2 000                          | 390                            |
| 2. Zaliczki na dostawy i usługi   |         | 81                             | 6                              |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>   | 11      | <b>121 666</b>                 | <b>73 611</b>                  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych  |         | 30 305                         | 30 476                         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   |         | 30 305                         | 30 476                         |
| - do 12 miesięcy  |         | 30 305                         | 30 476                         |
| 2. Należności od pozostałych jednostek  |         | 91 361                         | 43 135                         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   |         | 10 737                         | 7 806                          |
| - do 12 miesięcy  |         | 10 737                         | 7 806                          |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 12      | 80 315                         | 34 882                         |
| c) inne   |         | 309                            | 447                            |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>  | 13      | <b>901 802</b>                 | <b>370 279</b>                 |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe   |         | 901 802                        | 370 279                        |
| a) od jednostek powiązanych   |         | 44 174                         | 30 057                         |
| - udzielone pożyczki  |         | 44 174                         | 30 057                         |
| b) w pozostałych jednostkach  |         | 745 857                        | 320 213                        |
| - należności z tytułu leasingu finansowego  | 7       | 745 857                        | 320 213                        |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   |         | 111 772                        | 20 009                         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach  |         | 111 772                        | 20 009                         |
| - inne środki pieniężne   |         | 0                              | 0                              |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>   | 14      | <b>290</b>                     | <b>649</b>                     |
| <b>Aktywa razem</b>   |         | <b>3 200 737</b>               | <b>1 539 066</b>               |

| PASywa   | Nota<br>nr | Wartość na<br>dzień<br>31.12.2025 | Wartość na<br>dzień<br>31.12.2024 |
|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>   |            | <b>95 086</b>                     | <b>49 651</b>                     |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy  | 19         | 683                               | 385                               |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:   | 20         | 83 394                            | 45 572                            |
| <i>- nadwyżka wartości sprzedaży nad wartością nominalną udziałów</i>                                  |            | <i>81 479</i>                     | <i>43 656</i>                     |
| III. Zysk (strata) z lat ubiegłych   |            | 0                                 | 0                                 |
| IV. Zysk (strata) netto  |            | 11 010                            | 3 694                             |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>   |            | <b>3 105 651</b>                  | <b>1 489 415</b>                  |
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>  | 22         | <b>376</b>                        | <b>0</b>                          |
| 1. Pozostałe rezerwy   |            | 376                               | 0                                 |
| <i>- krótkoterminowe</i>   |            | <i>376</i>                        | <i>0</i>                          |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>   |            | <b>2 139 156</b>                  | <b>1 302 349</b>                  |
| 1. Wobec jednostek powiązanych   | 24         | 12 933                            | 51 444                            |
| 2. Wobec pozostałych jednostek   |            | 2 126 223                         | 1 250 905                         |
| a) kredyty i pożyczki  | 24         | 32 198                            | 4 170                             |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   | 24         | 243 807                           | 84 361                            |
| c) inne zobowiązania finansowe (faktoring)   | 24         | 0                                 | 1 302                             |
| d) zobowiązania z tytułu sekurytyzacji   | 24/27      | 1 850 219                         | 1 161 072                         |
| e) inne  |            | 0                                 | 0                                 |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | 25         | <b>966 119</b>                    | <b>186 899</b>                    |
| 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych  | 25         | 74 715                            | 60 640                            |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  |            | 72 678                            | 59 066                            |
| <i>- do 12 miesięcy</i>  |            | <i>72 678</i>                     | <i>59 066</i>                     |
| b) inne  |            | 2 037                             | 1 574                             |
| 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek  |            | 891 404                           | 126 259                           |
| a) kredyty i pożyczki  | 24/25      | 120 134                           | 6 409                             |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   | 24/25      | 39 784                            | 2 052                             |
| c) inne zobowiązania finansowe   | 24/25      | 949                               | 1 324                             |
| d) zobowiązania z tytułu sekurytyzacji   | 24/27      | 545 000                           | 55 271                            |
| e) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 25         | 2 075                             | 14 457                            |
| <i>- do 12 miesięcy</i>  |            | <i>2 075</i>                      | <i>14 457</i>                     |
| f) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 26         | 15 821                            | 4 277                             |
| g) inne  |            | 167 642                           | 42 469                            |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>  | 14         | <b>0</b>                          | <b>167</b>                        |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe   |            | 0                                 | 167                               |
| <i>- krótkoterminowe</i>   |            | <i>0</i>                          | <i>167</i>                        |
| <b>Pasywa razem</b>  |            | <b>3 200 737</b>                  | <b>1 539 066</b>                  |

## V. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|  | Nota nr | Za okres<br>01.01 -<br>31.12.2025 | Za okres<br>01.01 -<br>31.12.2024 |
|--|---------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:            | 28      | 134 149                           | 78 775                            |
| - od jednostek powiązanych   |         | 0                                 | 0                                 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:                    |         | 133 775                           | 78 550                            |
| - przychody z leasingu   |         | 131 755                           | 77 330                            |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług                     |         | 374                               | 225                               |
| B. Koszty działalności operacyjnej                                   |         | 14 703                            | 8 805                             |
| I. Amortyzacja   |         | 173                               | 28                                |
| II. Zużycie materiałów i energii                                     |         | 2                                 | 1                                 |
| III. Usługi obce   |         | 11 404                            | 7 321                             |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:   |         | 1 082                             | 600                               |
| - podatek akcyzowy   |         | 0                                 | 0                                 |
| V. Wynagrodzenia   |         | 394                               | 247                               |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:               |         | 51                                | 35                                |
| - emerytalne   |         | 0                                 | 0                                 |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                      |         | 1 168                             | 347                               |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                       |         | 428                               | 226                               |
| <b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                           |         | <b>119 446</b>                    | <b>69 971</b>                     |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                    | 30      | 49 069                            | 21 972                            |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych            |         | 0                                 | 0                                 |
| II. Inne przychody operacyjne  |         | 49 069                            | 21 972                            |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                       | 30      | 29 819                            | 12 986                            |
| I. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                      |         | 159                               | 0                                 |
| II. Inne koszty operacyjne   |         | 29 659                            | 12 986                            |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>           |         | <b>138 696</b>                    | <b>78 956</b>                     |
| G. Przychody finansowe   | 29      | 4 035                             | 1 862                             |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym                              |         | 0                                 | 0                                 |
| - od jednostek powiązanych   |         | 0                                 | 0                                 |
| -- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale              |         | 0                                 | 0                                 |
| II. Odsetki, w tym:  |         | 4 035                             | 1 862                             |
| - od jednostek powiązanych   |         | 3 721                             | 1 814                             |
| III. Udziały w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności |         | 0                                 | 0                                 |
| H. Koszty finansowe  | 31      | 128 918                           | 76 637                            |
| I. Odsetki, w tym:   |         | 113 355                           | 71 030                            |
| - dla jednostek powiązanych  |         | 919                               | 4 885                             |
| II. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                        |         | 15 547                            | 5 602                             |
| III. Inne  |         | 16                                | 6                                 |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                               |         | <b>13 812</b>                     | <b>4 181</b>                      |
| J. Podatek dochodowy   | 32      | 2 802                             | 487                               |
| <b>K. Zysk (strata) netto (I-J)</b>                                  |         | <b>11 010</b>                     | <b>3 694</b>                      |

## VI. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

|  | Nota<br>nr | Za okres 01.01<br>- 31.12.2025 | Za okres 01.01<br>- 31.12.2024 |
|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |            |                                |                                |
| I. Zysk (strata) netto   |            | 11 010                         | 3 694                          |
| II. Korekty razem  |            | -1 390 485                     | -783 581                       |
| 1. Amortyzacja   |            | 173                            | 28                             |
| 2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   |            | 25 452                         | 14 853                         |
| 3. Zysk (starta) z działalności inwestycyjnej  |            | 0                              | 0                              |
| 4. Zmiana stanu rezerw   |            | 376                            | 0                              |
| 5. Zmiana stanu zapasów  |            | -1 684                         | 657                            |
| 6. Zmiana stanu należności   |            | -1 538 931                     | -874 077                       |
| 7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                |            | 138 410                        | 78 684                         |
| 8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   |            | -14 279                        | -3 726                         |
| 9. Inne korekty  |            | 0                              | 0                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>                                      |            | <b>-1 379 475</b>              | <b>-779 887</b>                |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>   |            |                                |                                |
| I. Wpływy  | 15         | 33 407                         | 23 879                         |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                               |            | 0                              | 0                              |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym:   |            | 33 407                         | 23 879                         |
| a) w jednostkach powiązanych   |            | 33 407                         | 23 879                         |
| II. Wydatki  | 15         | 45 039                         | 37 789                         |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              |            | 1 237                          | 0                              |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym:   |            | 0                              | 0                              |
| - nabycie aktywów finansowych  |            | 0                              | 0                              |
| 3. Inne wydatki inwestycyjne   |            | 43 802                         | 37 789                         |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I±II)</b>                                    |            | <b>-11 632</b>                 | <b>-13 910</b>                 |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |            |                                |                                |
| I. Wpływy  |            | 1 790 398                      | 825 786                        |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |            | 0                              | 0                              |
| 2. Kredyty i pożyczki  |            | 409 384                        | 7 654                          |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych  |            | 202 136                        | 84 000                         |
| 4. Inne wpływy finansowe (w tym sekurytyzacja i faktoring)   | 15         | 1 178 879                      | 734 132                        |
| II. Wydatki  |            | 307 528                        | 37 758                         |
| 1. Spłaty kredytów i pożyczek  |            | 271 452                        | 18 693                         |
| 2. Wykup dłużnych papierów wartościowych   |            | 2 250                          | 2 515                          |
| 3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych  |            | 1 760                          | 3 330                          |
| 4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |            | 0                              | 0                              |
| 5. Odsetki   |            | 24 734                         | 10 708                         |
| 6. Inne wydatki finansowe  | 15         | 7 332                          | 2 512                          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                                       |            | <b>1 482 870</b>               | <b>788 030</b>                 |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>  |            | <b>91 763</b>                  | <b>-5 767</b>                  |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym   |            | 91 763                         | -5 767                         |
| F. Środki pieniężne na początek okresu   |            | 20 009                         | 25 776                         |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>   |            | <b>111 772</b>                 | <b>20 009</b>                  |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   |            | 54 336                         | 351                            |

**VII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|  | Nota nr | Wartość na dzień 31.12.2025 | Wartość na dzień 31.12.2024 |
|--|---------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                           | 19      | <b>49 651</b>               | <b>45 956</b>               |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>             |         | <b>49 651</b>               | <b>45 956</b>               |
| 1. Kapitał podstawowy na początek okresu                                   |         | 385                         | 385                         |
| 1.1. Zmiana kapitału podstawowego  |         | 298                         | 0                           |
| a) zwiększenia   |         | 298                         | 0                           |
| - wydanie udziałów   |         | 298                         | 0                           |
| <b>1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>                            |         | <b>683</b>                  | <b>385</b>                  |
| 2. Kapitał zapasowy na początek okresu                                     |         | 45 572                      | 43 656                      |
| 2.1. Zmiana kapitału zapasowego  |         | 37 822                      | 1 916                       |
| a) zwiększenia   |         | 37 822                      | 1 916                       |
| - nadwyżka wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną udziałów             |         | 34 128                      | 0                           |
| - podział zysku  |         | 3 694                       | 1 916                       |
| <b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                              | 20      | <b>83 394</b>               | <b>45 572</b>               |
| 3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                        |         | 3 694                       | -87                         |
| 3.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                             |         | 0                           | -87                         |
| - korekty błędów podstawowych  |         | 0                           | 0                           |
| 3.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach               |         | 0                           | -87                         |
| a) zwiększenia   |         | 0                           | 0                           |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                         |         | 0                           | 0                           |
| b) zmniejszenie  |         | 0                           | 87                          |
| - pokrycie straty z zysku za rok ubiegły                                   |         | 0                           | 87                          |
| 3.3. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                               |         | 3 694                       | 2 002                       |
| - korekty błędów podstawowych  |         | 0                           | 0                           |
| 3.4. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                 |         | 3 694                       | 2 002                       |
| a) zmniejszenie  |         | -3 694                      | -2 002                      |
| - pokrycie straty z zysku za rok ubiegły                                   |         | 0                           | -87                         |
| - przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy                                  |         | -3 694                      | -1 916                      |
| <b>3.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                 |         | <b>0</b>                    | <b>0</b>                    |
| <b>4. Wynik netto</b>  |         | <b>11 010</b>               | <b>3 694</b>                |
| a) zysk netto  |         | 11 010                      | 3 694                       |
| b) strata netto  |         | 0                           | 0                           |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                            |         | <b>95 086</b>               | <b>49 651</b>               |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty</b> |         | <b>95 086</b>               | <b>49 651</b>               |

## VIII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Zmiana prezentacyjna

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała zmian prezentacyjnych w zakresie:

- prowizji dotyczącej pośrednictwa leasingowego (koszty bezpośrednio związane z umową leasingu), rozliczanych w czasie metodą skorygowanej ceny nabycia (SCN). Zmiana ma na celu dostosowanie prezentowanych wartości do obowiązujących metod wyceny należności z tytułu leasingu. Zmiana ta ma wyłącznie charakter prezentacyjny i nie ma wpływu na wyniki i kapitał własny Spółki.
- dopłata do kosztów finansowych otrzymywanych przez Spółkę od VEHIS Sp. z o.o.

| Rachunek zysków i strat                                   | Rok 2024 - dane przed korektą | Prowizje rozliczanych SCN | Dopłaty do kosztów finansowania | Rok 2024 - po korekcie |
|---|-------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 118 066                       | -8 814                    | -30 476                         | 78 776                 |
| - od jednostek powiązanych                                | 0                             | 0                         | 0                               | 0                      |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:         | 117 841                       | -8 814                    | -30 476                         | 78 551                 |
| - przychody z leasingu                                    | 116 620                       | -8 814                    | -30 476                         | 77 330                 |
| B. Koszty działalności operacyjnej                        | 17 619                        | -8 814                    | 0                               | 8 805-9                |
| III. Usługi obce  | 16 135                        | -8 814                    | 0                               | 7 321                  |
| <b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                | <b>109 262</b>                | <b>0</b>                  | <b>-30 476</b>                  | <b>78 785</b>          |
| H. Koszty finansowe                                       | 107 114                       | 0                         | -30 476                         | 76 638                 |
| I. Odsetki  | 101 506                       | 0                         | -30 476                         | 71 030                 |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                    | <b>4 181</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>                        | <b>4 181</b>           |

### 2. Rzeczowe aktywa trwałe.

W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie posiada aktywów zaliczanych do środków trwałych.

### 3. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.

Nie występują

#### 4. Wartości niematerialne i prawne.

| Stan na 31.12.2025 r.                     | Programy komputerowe | Pozostałe    | Razem        |
|---|----------------------|--------------|--------------|
| Wartość brutto - stan na początek         | 192                  | 65           | 258          |
| Zwiększenia wartości brutto, w tym:       | 0                    | 1 237        | 1 237        |
| – nabycie                                 | 0                    | 1 237        | 1 237        |
| Zmniejszenia wartości brutto              | 0                    | 0            | 0            |
| Wartość brutto - stan na koniec okresu    | 192                  | 1 302        | 1 494        |
| Wartość umorzenia - stan na początek      | 20                   | 52           | 72           |
| Zwiększenia wartości umorzenia, w tym:    | 19                   | 154          | 173          |
| – odpisy amortyzacyjne                    | 19                   | 154          | 173          |
| Zmniejszenia wartości umorzenia           | 0                    | 0            | 0            |
| Wartość umorzenia - stan na koniec okresu | 39                   | 206          | 245          |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>   | <b>172</b>           | <b>13</b>    | <b>185</b>   |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>     | <b>153</b>           | <b>1 096</b> | <b>1 249</b> |

| Stan na 31.12.2024 r.                     | Programy komputerowe | Pozostałe | Razem      |
|---|----------------------|-----------|------------|
| Wartość brutto - stan na początek         | 192                  | 65        | 257        |
| Zwiększenia wartości brutto, w tym:       | 0                    | 0         | 0          |
| – nabycie                                 | 0                    | 0         | 0          |
| Zmniejszenia wartości brutto              | 0                    | 0         | 0          |
| Wartość brutto - stan na koniec okresu    | 192                  | 65        | 257        |
| Wartość umorzenia - stan na początek      | 20                   | 24        | 44         |
| Zwiększenia wartości umorzenia, w tym:    | 0                    | 28        | 28         |
| – odpisy amortyzacyjne                    | 0                    | 28        | 28         |
| Zmniejszenia wartości umorzenia           | 0                    | 0         | 0          |
| Wartość umorzenia - stan na koniec okresu | 20                   | 52        | 72         |
| <b>Wartość netto na początek okresu</b>   | <b>172</b>           | <b>41</b> | <b>213</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu</b>     | <b>172</b>           | <b>13</b> | <b>185</b> |

#### 5. Informacja o wartości nieamortyzowanych lub nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów leasingu, umów najmu i dzierżawy.

Spółka korzysta wyłącznie z wynajmowanego lokalu na cele prowadzonej działalności. Spółka nie zna wartości wynajmowanego lokalu i nie dokonuje w tym zakresie odpisów amortyzacyjnych.

#### 6. Inwestycje finansowe.

##### 6.1. Do inwestycji finansowych Spółki należą aktywa finansowe obejmujące:

- a. należności z leasingu finansowego, klasyfikowane do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oraz
- b. udziały w jednostkach podporządkowanych.

Podział na część długo- i krótkoterminową dokonywany jest na podstawie terminów zapadalności aktywów finansowych, tj.:

- a. długoterminowe – aktywa finansowe lub ich części, dla których termin zapadalności przypada powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego lub termin zapadalności jest nieokreślony,
- b. krótkoterminowe – aktywa finansowe lub ich części, dla których termin zapadalności przypada do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 6.2. Podział inwestycji finansowych według kategorii instrumentów finansowych

| Stan na 31.12.2025 r.                               | Utrzymywane do terminu wymagalności | Udziały w jednostkach podporządkowanych | RAZEM            |
|---|-------------------------------------|---|------------------|
| <b>Inwestycje finansowe długoterminowe, w tym:</b>  | <b>2 153 849</b>                    | <b>6</b>                                | <b>2 153 855</b> |
| – w jednostkach powiązanych                         | 0                                   | 6                                       | 6                |
| – – udziały i akcje                                 | 0                                   | 6                                       | 6                |
| – w pozostałych jednostkach                         | 2 153 849                           | 0                                       | 2 153 849        |
| – – inne papiery wartościowe                        | 0                                   | 0                                       | 0                |
| – – należności z leasingu finansowego               | 2 153 849                           | 0                                       | 2 153 849        |
| <b>Inwestycje finansowe krótkoterminowe, w tym:</b> | <b>745 857</b>                      | <b>0</b>                                | <b>745 857</b>   |
| – w pozostałych jednostkach                         | 745 857                             | 0                                       | 745 857          |
| – – należności z leasingu finansowego               | 745 857                             | 0                                       | 745 857          |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>                  | <b>2 899 705</b>                    | <b>6</b>                                | <b>2 899 711</b> |

| Stan na 31.12.2024 r.                               | Utrzymywane do terminu wymagalności | Udziały w jednostkach podporządkowanych | RAZEM            |
|---|-------------------------------------|---|------------------|
| <b>Inwestycje finansowe długoterminowe, w tym:</b>  | <b>1 088 616</b>                    | <b>6</b>                                | <b>1 088 622</b> |
| – w jednostkach powiązanych                         | 0                                   | 6                                       | 6                |
| – – udziały i akcje                                 | 0                                   | 6                                       | 6                |
| – w pozostałych jednostkach                         | 1 088 616                           | 0                                       | 1 088 616        |
| – – należności z leasingu finansowego               | 1 088 616                           | 0                                       | 1 088 616        |
| <b>Inwestycje finansowe krótkoterminowe, w tym:</b> | <b>320 213</b>                      | <b>0</b>                                | <b>320 213</b>   |
| – w pozostałych jednostkach                         | 320 213                             | 0                                       | 320 213          |
| – – należności z leasingu finansowego               | 320 213                             | 0                                       | 320 213          |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>                  | <b>1 408 829</b>                    | <b>6</b>                                | <b>1 408 835</b> |

Szczegółowe informacje dotyczące należności z leasingu finansowego zostały opisane w nocie nr 7.

### 6.3. Zmiana stanu inwestycji finansowych.

| Zmiana stanu aktywów finansowych                  | 2025             | 2024             |
|---|------------------|------------------|
| a) inwestycje finansowe, na początek roku, w tym: | 1 408 835        | 573 297          |
| – należności z leasingu finansowego               | 1 408 829        | 573 291          |
| – udziały i akcje                                 | 6                | 6                |
| b) zwiększenia, z tytułu uruchomień, w tym:       | 2 360 304        | 988 213          |
| – należności z leasingu finansowego               | 2 360 304        | 988 213          |
| – udziały i akcje                                 | 0                | 0                |
| c) zmniejszenia, z tytułu spłaty, w tym:          | 869 427          | 152 675          |
| – należności z leasingu finansowego               | 869 427          | 152 675          |
| – udziały i akcje                                 | 0                | 0                |
| d) inwestycje finansowe na koniec okresu, w tym:  | 2 899 711        | 1 408 835        |
| – należności z leasingu finansowego               | 2 899 705        | 1 408 829        |
| – udziały i akcje                                 | 6                | 6                |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>                | <b>2 899 711</b> | <b>1 408 835</b> |

### 6.4. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych.

#### Stan na 31.12.2025 r.

- a) Nazwa jednostki: VEHIS FIN2 Sp. z o.o.
- b) Siedziba: 40-265 Katowice, Murckowska 14c
- c) Przedmiot przedsiębiorstwa: Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- d) Charakter powiązania: jednostka zależna
- e) Zastosowana metoda konsolidacji/wyceny: jednostka nie podlega konsolidacji
- f) Data objęcia kontroli: 27.08.2020r.
- g) Wartość udziałów (akcji) według ceny nabycia: 6 tys. zł
- h) Korekty aktualizujące wartość (razem): 0 zł
- i) Wartość bilansowa udziałów (akcji): 6,1 tys. zł
- j) Procent posiadanego kapitału zakładowego: 100%
- k) Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu: 100%
- l) kapitał własny jednostki, w tym:
  - kapitał zakładowy: 5 tys. zł
  - kapitał zapasowy: 0 zł
  - pozostały kapitał własny, w tym: 0 zł
  - zysk (strata) z lat ubiegłych: -17,1 zł
  - strata netto: -2,6 tys. zł
- m) Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:
  - zobowiązania długoterminowe: 0 zł
  - zobowiązania krótkoterminowe: 15,5 tys. zł
- n) Należności jednostki:
  - należności długoterminowe: 0 zł
  - należności krótkoterminowe: 0,0 tys. zł
- o) Aktywa jednostki, razem: 0,7 tys. zł.
- p) Przychody ze sprzedaży: 0 zł
- q) Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji) w jednostce: 0 zł
- r) Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy: 0 zł

Stan na 31.12.2024 r.

- a) Nazwa jednostki: VEHIS FIN2 Sp. z o.o.
- b) Siedziba: 40-154 Katowice, al. Wojciecha Korfanteo 141
- c) Przedmiot przedsiębiorstwa: Pozostałe pośrednictwo pieniężne
- d) Charakter powiązania: jednostka zależna
- e) Zastosowana metoda konsolidacji/wyceny: jednostka nie podlega konsolidacji
- f) Data objęcia kontroli: 27.08.2020r.
- g) Wartość udziałów (akcji) według ceny nabycia: 6 tys. zł
- h) Korekty aktualizujące wartość (razem): 0 zł
- i) Wartość bilansowa udziałów (akcji): 6,1 tys. zł
- j) Procent posiadanego kapitału zakładowego: 100%
- k) Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu: 100%
- l) kapitał własny jednostki, w tym:
  - kapitał zakładowy: 5 tys. zł
  - kapitał zapasowy: 0 zł
  - pozostały kapitał własny, w tym: 0 zł
  - zysk (strata) z lat ubiegłych: -14,5 zł
  - strata netto: -2,6 tys. zł
- m) Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:
  - zobowiązania długoterminowe: 0 zł
  - zobowiązania krótkoterminowe: 13,5 tys. zł
- n) Należności jednostki:
  - należności długoterminowe: 0 zł
  - należności krótkoterminowe: 0,0 tys. zł
- o) Aktywa jednostki, razem: 1,3 tys. zł.
- p) Przychody ze sprzedaży: 0 zł
- q) Nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji) w jednostce: 0 zł
- r) Otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy: 0 zł

6.5. Wartość godziwa inwestycji finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

| Stan na 31.12.2025                  | Wartość bilansowa | Wartość godziwa  | Różnica       |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|---------------|
| – należności z leasingu finansowego | 2 899 705         | 2 915 012        | 15 307        |
| – udziały i akcje                   | 6                 | 6                | 0             |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>  | <b>2 899 711</b>  | <b>2 915 018</b> | <b>15 307</b> |

| Stan na 31.12.2024                  | Wartość bilansowa | Wartość godziwa  | Różnica      |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------|
| – należności z leasingu finansowego | 1 408 829         | 1 410 316        | 1 487        |
| – udziały i akcje                   | 6                 | 6                | 0            |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>  | <b>1 408 835</b>  | <b>1 410 322</b> | <b>1 487</b> |

## 6.6. Struktura walutowa inwestycji finansowych.

| Inwestycje finansowe - struktura walutowa | 2 025            | 2 024            |
|---|------------------|------------------|
| a) w walucie polskiej                     | 2 899 711        | 1 408 835        |
| <b>Inwestycje finansowe, razem</b>        | <b>2 899 711</b> | <b>1 408 835</b> |

## 7. Należności z tytułu leasingu finansowego.

### 7.1. Charakterystyka umów leasingu.

| Leasing                                       | Informacje  |
|---|---|
| a) klasyfikacja umów                          | Umowy leasingu klasyfikowane do celów bilansowych jako umowy leasingu finansowego (do celów podatkowych umowy klasyfikowane są jako leasing operacyjny)   |
| b) Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności: wartość nabycia przedmiotu leasingu pomniejszana o opłatę wstępną oraz powiększona o wartość ubezpieczenia przedmiotu   |
| c) okres                                      | Średni okres zawieranych umów leasingu 53 miesięcy  |
| d) wartość końcowa                            | Umowy zawierają opcję zakupu po zakończeniu podstawowego okresu trwania umowy   |
| e) zabezpieczenie                             | Przedmiot leasingu, ubezpieczenie (komunikacyjne oraz GAP), wkład własny klienta  |
| f) ryzyka związane z umową                    | Ryzyko niewypłacalności klienta, ryzyko wartości zabezpieczenia   |
| g) możliwość wcześniejszego zakończenia umowy | W przypadku wcześniejszego zakończenia umowy klient zobowiązany jest do zapłaty zdyskontowanej wartości niezapłaconych opłat, pomniejszonych o wartość zwróconego przedmiotu oraz korzyści jakie finansujący uzyskał wskutek ich zapłaty przed umówionym terminem |

## 7.2. Wycena na dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy wartość inwestycji leasingowej brutto, inwestycji leasingowej netto oraz niezrealizowanych przychodów kształtowały się następująco:

| Stan na 31.12.2025  | Inwestycja leasingowa brutto | Inwestycja leasingowa netto | Niezrealizowane przychody |
|---|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| – w okresie <1 roku                                       | 899 360                      | 765 529                     | 133 831                   |
| – w okresie >1 do 5 lat                                   | 2 339 496                    | 2 155 179                   | 206 437                   |
| – powyżej 5 lat   | 26 366                       | 25 667                      | 699                       |
| <b>Inwestycja leasingowa, razem</b>                       | <b>3 265 222</b>             | <b>2 946 375</b>            | <b>340 968</b>            |
| – odpisy aktualizujące                                    | -24 550                      | -24 550                     |                           |
| <b>Inwestycja leasingowa pomniejszona o odpisy, razem</b> | <b>3 240 673</b>             | <b>2 921 825</b>            |                           |
| <u>Długoterminowe należności z leasingu</u>               | <u>2 153 849</u>             |                             |                           |
| <u>Krótkoterminowe należności z leasingu</u>              | <u>745 857</u>               |                             |                           |

| Stan na 31.12.2024  | Inwestycja leasingowa brutto | Inwestycja leasingowa netto | Niezrealizowane przychody |
|---|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| – w okresie <1 roku                                       | 446 208                      | 327 623                     | 118 585                   |
| – w okresie >1 do 5 lat                                   | 1 275 603                    | 1 082 129                   | 193 474                   |
| – powyżej 5 lat   | 8 409                        | 8 080                       | 329                       |
| <b>Inwestycja leasingowa, razem</b>                       | <b>1 730 220</b>             | <b>1 417 832</b>            | <b>312 388</b>            |
| – odpisy aktualizujące                                    | -9 003                       | -9 003                      |                           |
| <b>Inwestycja leasingowa pomniejszona o odpisy, razem</b> | <b>1 721 217</b>             | <b>1 408 829</b>            |                           |
| <u>Długoterminowe należności z leasingu</u>               | <u>1 088 616</u>             |                             |                           |
| <u>Krótkoterminowe należności z leasingu</u>              | <u>320 213</u>               |                             |                           |

Przedmioty leasingu, które na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, nie zostały jeszcze odebrane przez klientów prezentowane są w bilansie jako należności z leasingu Powyższe podejście wynika z faktu, że:

- korzystający ponosi ekonomiczny ciężar nabycia przedmiotu przez Spółkę, Spółka nabywa przedmiot zgodnie z wyborem korzystającego w zamian za wynagrodzenie,
- własność przedmiotu pełni przede wszystkim funkcję zabezpieczającą na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków przez korzystającego,
  - zgodnie z art. 709<sup>3</sup> KC brak odbioru przedmiotu obciąża korzystającego w odniesieniu do sytuacji gdy przedmiot nie zostaje odebrany z przyczyn leżących po stronie korzystającego lub korzystający oświadczy, że nie odbierze przedmiotu.
  - niedokonanie obowiązku odbioru przedmiotu z przyczyn leżących po stronie korzystającego stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym. Po wypowiedzeniu umowy korzystający jest zobowiązany do zapłaty odszkodowania, które obejmuje sumę wszystkich przewidzianych stosunkiem leasingu rat miesięcznych, kwoty wykupu oraz innych należności związanych z wcześniejszym zakończeniem stosunku leasingu, pomniejszonych o korzyści uzyskane przez zagospodarowanie przedmiotu.

Wartość należności leasingowych, dla umów gdzie przedmiot jest w procesie wydania korzystającym przedstawia poniższa tabela:

| Należności leasingowe                      | 2 025         | 2 024         |
|--|---------------|---------------|
| Należności leasingowe brutto               | 59 907        | 12 414        |
| <b>Należności leasingowe brutto, razem</b> | <b>59 907</b> | <b>12 414</b> |

Dochodzenia wierzytelności wynikających z umów leasingu na drodze sądowej nie zmienia ich charakteru. Na każdym etapie postępowania w relacji do korzystającego lub też instytucji zewnętrznej (sąd, komornik) Spółka odwołuje się do praw i obowiązków wynikających z umów leasingu. Zmienia się wyłącznie ich wymagalności i sposób dochodzenia.

Wartość należności leasingowych dochodzonych na drodze sądowej przedstawia poniższa tabela

| Należności leasingowe  | 2 025         | 2 024        |
|--|---------------|--------------|
| Należności brutto  | 30 303        | 3 065        |
| Odpisy aktualizujące   | -8 281        | -1 245       |
| <b>Należności leasingowe dochodzone na drodze sądowej, pomniejszone o odpisy</b> | <b>22 022</b> | <b>1 820</b> |

Umowy leasingu zawarte przez Spółkę przewidują opcję odkupu ( warunkową umowę sprzedaży przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy). Suma niegwarantowanych wartości końcowych przypadających finansującemu z tytułu opcji odkupu wynosi 702 559 tys. zł.

### 7.3. Podział należności z tytułu leasingu na grupy ryzyka.

Należności z tytułu leasingu podlegają comiesięcznemu przeglądowi, poprzez monitoring i identyfikację ekspozycji zagrożonych utratą wartości. Spółka dzieli portfel należności leasingowych na trzy grupy (koszyki) wyrażające poziom aktualnego ryzyka:

- koszyk 1 - należności o niskim ryzyku,
- koszyk 2 - należności o podwyższonym ryzyku, co do których Spółka zidentyfikowała zdarzenie przekroczenia terminu płatności powyżej 30 dni, lecz nie zidentyfikowała trwałej utraty wartości,
- koszyk 3 - należności o podwyższonym ryzyku, dla których Spółka zidentyfikowała trwałą utratę wartości.

W celu zakwalifikowania ekspozycji do właściwego poziomu ryzyka przyjmuje się przesłanki ujmowane na poziomie klienta.

| Należności leasingowe                     | 2025             | 2024             |
|---|------------------|------------------|
| – koszyk 1                                | 2 736 960        | 1 304 148        |
| – koszyk 2                                | 104 592          | 55 425           |
| – koszyk 3                                | 104 823          | 58 259           |
| <b>Należności z leasingu netto, razem</b> | <b>2 946 375</b> | <b>1 417 832</b> |

#### 7.4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość należności leasingowych.

W trakcie roku obrotowego Spółka dokonała odpisów aktualizujących należności leasingowe.

W przypadku koszyka 1 oraz koszyka 2 odpisy aktualizujące wyliczane są w oparciu o model straty oczekiwanej. Dla koszyka 3 wyliczany jest odpis stanowiący kwotę szacowanej utraty wartości.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących w ciągu roku:

| Zmiana stanu odpisów należności z tytułu leasingu | 2025          | 2024         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>    | <b>9 003</b>  | <b>3 411</b> |
| Zwiększenia odpisów w ciągu roku, w tym:          | 18 401        | 7 106        |
| – utworzenie                                      | 18 401        | 7 106        |
| Zmniejszenie odpisów w ciągu roku, w tym:         | 2 854         | 1 514        |
| – rozwiązanie                                     | 2 854         | 1 514        |
| <b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>      | <b>24 550</b> | <b>9 003</b> |

Zmiana stanu odpisów aktualizujących w ciągu roku, w podziale na koszyki:

| Odpisy aktualizujące wartość należności leasingowych   | 2025          | 2024         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Odpisy aktualizujące na początek okresu, w tym:</b> | <b>9 003</b>  | <b>3 411</b> |
| – koszyk 1   | 1 633         | 677          |
| – koszyk 2   | 530           | 299          |
| – koszyk 3   | 6 840         | 2 436        |
| Zwiększenia odpisów w ciągu roku, w tym:               | 18 401        | 7 106        |
| – koszyk 1   | 4 048         | 1 304        |
| – koszyk 2   | 1 428         | 503          |
| – koszyk 3   | 12 925        | 5 298        |
| Zmniejszenie odpisów w ciągu roku, w tym:              | 2 859         | 1 514        |
| – koszyk 1   | 695           | 349          |
| – koszyk 2   | 477           | 272          |
| – koszyk 3   | 1 687         | 894          |
| <b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym:</b>   | <b>24 550</b> | <b>9 003</b> |
| – koszyk 1   | 4 986         | 1 633        |
| – koszyk 2   | 1 482         | 530          |
| – koszyk 3   | 18 081        | 6 840        |

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących na inne należności niż wynikające z zawartych umów leasingu.

## 8. Odroczonego podatek dochodowy.

Wartość odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy ustalana jest metodą bilansową jako zmiana stanu pozycji bilansowych.

Głównym czynnikiem wpływającym na powstawanie odroczonego podatku dochodowego w Spółce są różnice wynikające z odmiennej klasyfikacji zawieranych umów leasingu do celów bilansowych i podatkowych. Umowy zawierane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 4 UoR klasyfikowane są jako leasing finansowy, natomiast do celów podatkowych jako leasing operacyjny.

Spółka tworzy rezerwę na podatek odroczonego w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą miały zastosowanie na moment ich rozliczenia.

Na dzień bilansowy aktywo i rezerwa na odroczonego podatek dochody zostały wliczone z zastosowaniem stawki 19%.

| Aktywo i rezerwa na podatek odroczonego                  | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Aktywo, w tym:</b>                                    | <b>39 141</b> | <b>14 224</b> |
| – należności leasingowe brutto                           | 33 329        | 10 665        |
| – odpisy aktualizujące                                   | 3 904         | 1 711         |
| – otrzymane pożyczki                                     | 1 894         | 1 815         |
| – bierne rozliczenie międzyokresowe                      | 13            | 31            |
| – pozostałe  | 0             | 3             |
| <b>Rezerwa, w tym:</b>                                   | <b>19 347</b> | <b>8 904</b>  |
| – sekurytyzacja  | 12 806        | 2 330         |
| – emisja obligacji                                       | 853           | 339           |
| – kredyty i pożyczki                                     | 587           | 348           |
| – faktoring wiarytelności leasingowych                   | 4             | 19            |
| – pozostałe różnice przejściowe                          | 5 097         | 5 869         |
| <b>Odroczony podatek dochodowy – aktywo</b>              | <b>19 794</b> | <b>5 320</b>  |
| <b>Odroczony podatek dochody – stan na początek roku</b> | <b>5 324</b>  | <b>1 498</b>  |
| Zmiana podatku odroczonego w trakcie roku                | 14 471        | 3 825         |
| <b>Odroczony podatek dochody – stan na koniec roku</b>   | <b>19 794</b> | <b>5 324</b>  |
| <b>Wpływ na wynik roku obrotowego</b>                    | <b>14 471</b> | <b>3 825</b>  |

Spółka rozpoznała całą kwotę aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka ocenia, że w przyszłości osiągnie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie powstałych różnic przejściowych.

| Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 2025          | 2024         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na początek okresu, w tym</b> | <b>5 324</b>  | <b>1 498</b> |
| – odniesiony na wynik finansowy  | 5 324         | 1 498        |
| <b>Zwiększenie, w tym:</b>   | <b>33 127</b> | <b>9 744</b> |
| – odniesione na wynik finansowy okresu w związku:                          | 33 127        | 9 744        |
| – z różnicami przejściowymi  | 33 127        | 9 744        |
| <b>Zmniejszenia, w tym:</b>  | <b>18 657</b> | <b>5 918</b> |
| – odniesione na wynik finansowy okresu w związku:                          | 18 657        | 5 918        |
| – z różnicami przejściowymi  | 18 657        | 5 624        |
| – ze stratą podatkową  | 0             | 294          |
| <b>Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:</b>  | <b>19 794</b> | <b>5 324</b> |
| – odniesiony na wynik finansowy  | 19 794        | 5 324        |

#### 9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe               | 2025          | 2024         |
|---|---------------|--------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | 19 794        | 5 324        |
| <b>Długoterminowe rozliczenie międzyokresowe, razem</b> | <b>19 794</b> | <b>5 324</b> |

#### 10. Informacje o rzeczowych składnikach aktywów obrotowych.

| Zapasy                              | 2025         | 2024       |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| Materiały                           | 0            | 0          |
| Zaliczki na dostawy towarów i usług | 81           | 6          |
| Towary, w tym:                      | 2 000        | 390        |
| – wartość brutto towarów            | 2 159        | 390        |
| – odpisy aktualizujące              | -159         | 0          |
| <b>Zapasy, razem</b>                | <b>2 080</b> | <b>396</b> |

| Odpisy aktualizujące na zapasy          | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Odpisy aktualizujące na początek okresu | 0    | 0    |
| – zwiększenia odpisów w ciągu roku      | 159  | 0    |
| – zmniejszenie odpisów w ciągu roku     | 0    | 0    |
| Odpisy aktualizujące na koniec okresu   | 159  | 0    |

Towary obejmują przede wszystkim nabyte samochody celem ich dalszej odsprzedaży lub przekazania do użytkowania w formie leasingu. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Finansowego została dokonana wycena (w oparciu o EUROTAX) samochodów pod kątem utraty ich wartości (w stosunku do ceny ich nabycia). Dla samochodów pozostających na dzień bilansowy pod kontrolą Spółki stwierdzono utratę wartości i oszacowano ją w wysokości 159 tys. zł.

#### 11. Należności krótkoterminowe.

| Należności krótkoterminowe                       | 2025           | 2024          |
|--|----------------|---------------|
| a) od jednostek powiązanych, w tym:              | 30 305         | 30 476        |
| – z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty      | 30 305         | 30 476        |
| – do 12 miesięcy                                 | 30 305         | 30 476        |
| – inne   | 0              | 0             |
| b) od pozostałych jednostek, w tym:              | 91 361         | 43 135        |
| – z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty      | 10 737         | 7 806         |
| – do 12 miesięcy                                 | 10 737         | 7 806         |
| – z tytułu podatków oraz ubezpieczeń społecznych | 80 315         | 34 882        |
| – inne   | 309            | 447           |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>   | <b>121 666</b> | <b>73 611</b> |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności       | 0              | 0             |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>  | <b>121 666</b> | <b>73 611</b> |

| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych                      | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, w tym:</b>       | <b>30 305</b> | <b>30 476</b> |
| a) z tytułu dostaw i usług, w tym:                                       | 30 305        | 30 476        |
| – do 12 miesięcy   | 30 305        | 30 476        |
| b) inne  | 0             | 0             |
| c) dochodzone na drodze sądowej  | 0             | 0             |
| <b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem</b>  | <b>30 305</b> | <b>30 476</b> |
| – odpisy aktualizujące wartość należności                                | 0             | 0             |
| <b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem</b> | <b>30 305</b> | <b>30 476</b> |

| Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek                      | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w tym:</b>       | <b>91 361</b> | <b>43 135</b> |
| a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:                                    | 10 737        | 7 806         |
| – do 12 miesięcy   | 10 737        | 7 806         |
| b) z tytułu podatków oraz ubezpieczeń społecznych                        | 80 315        | 34 882        |
| c) inne  | 309           | 447           |
| <b>Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek netto, razem</b>  | <b>91 361</b> | <b>43 135</b> |
| – odpisy aktualizujące wartość należności                                | 0             | 0             |
| <b>Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek brutto, razem</b> | <b>91 361</b> | <b>43 135</b> |

| Należności z tytułu dostaw i usług – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca   | 41 042        | 38 282        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>                            | <b>41 042</b> | <b>38 282</b> |
| b) odpisy aktualizujące  | 0             | 0             |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>                             | <b>41 042</b> | <b>38 282</b> |

| Należności krótkoterminowe brutto - struktura walutowa | 2025           | 2024          |
|--|----------------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                  | 121 666        | 73 611        |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>               | <b>121 666</b> | <b>73 611</b> |

Z normalnym tokiem działalności Spółki związany jest przedział czasowy spłaty należności w okresie do 1 miesiąca.

## 12. Należności z tytułu podatków oraz ubezpieczeń społecznych.

| Należności z tytułu podatków oraz ubezpieczeń społecznych | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
| – z tytułu zwrotu podatku VAT, ujętego w deklaracjach     | 64 008        | 15 754        |
| – z tytułu VAT do rozliczenia w kolejnym okresie          | 16 305        | 19 128        |
| – z tytułu podatku CIT                                    | 0             | 0             |
| <b>Należności publiczno-prawne, razem</b>                 | <b>80 315</b> | <b>34 882</b> |

## 13. Krótkoterminowe aktywa finansowe.

| Krótkoterminowe aktywa finansowe                    | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| a) w jednostkach powiązanych, w tym:                | 44 174         | 30 057         |
| – udzielone pożyczki                                | 44 174         | 30 057         |
| b) w pozostałych jednostkach, w tym:                | 745 857        | 320 213        |
| – należności z tytułu leasingu finansowego          | 745 857        | 320 213        |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym: | 111 772        | 20 009         |
| – środki pieniężne w kasie i na rachunkach          | 111 772        | 20 009         |
| – inne środki pieniężne                             | 0              | 0              |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>      | <b>901 802</b> | <b>370 279</b> |

Spółka udzielała pożyczek dla podmiotów powiązanych VEHIS Sp. z o.o., oraz VEHIS Fin2 Sp. z o.o. z okresem spłaty do 12 miesięcy. Pożyczki udzielane były na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje dotyczące należności leasingowych zostały opisane w notcie nr 7.

W pozycji „inne środki pieniężne” zostały zaprezentowane środki zgromadzone na rachunku lokat krótkoterminowych, założonych na okres do 3 miesięcy. Zgodnie pkt. 3.1. KSR1 „Rachunek przepływów pieniężnych”, środki zgromadzone na rachunkach lokat z terminem płatności lub wymagalności nie dłuższym niż 3 miesiące od daty założenia lokaty, stanowią ekwiwalent środków pieniężnych i prezentowane są w bilansie jako „inne środki pieniężne”.

| Krótkoterminowe aktywa finansowe - struktura walutowa | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| a) w walucie polskiej, w tym:                         | 901 788        | 370 269        |
| – udzielone pożyczki                                  | 44 174         | 30 057         |
| – należności z tytułu leasingu finansowego            | 745 857        | 320 213        |
| – środki pieniężne w rachunkach                       | 111 757        | 19 999         |
| – inne środki pieniężne                               | 0              | 0              |
| b) w EURO (po przeliczeniu na zł), w tym:             | 14             | 10             |
| – środki pieniężne w kasie i na rachunkach            | 14             | 10             |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>              | <b>901 802</b> | <b>370 279</b> |

#### 14. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

| Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe    | 2025     | 2024       |
|--|----------|------------|
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 0        | 163        |
| – krótkoterminowe (wg tytułów)                       | 0        | 163        |
| – rezerwa na koszty audytu                           | 0        | 62         |
| – rezerwa na koszty dostępu do baz klientów          | 0        | 80         |
| – rezerwa na koszty serwisu                          | 0        | 2          |
| – rezerwa na pozostałe koszty                        | 0        | 20         |
| b) przychody przyszłych okresów, w tym:              | 0        | 4          |
| – otrzymane zaliczki                                 | 0        | 4          |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia bierne, razem</b>     | <b>0</b> | <b>167</b> |

| Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe | 2025       | 2024       |
|---|------------|------------|
| a) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:   | 290        | 649        |
| – ubezpieczenia                                   | 0          | 412        |
| – koszty projektu sekurytyzacji                   | 0          | 0          |
| – koszty refakturowane na klientów                | 241        | 21         |
| – inne  | 49         | 216        |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia czynne, razem</b>  | <b>290</b> | <b>649</b> |

#### 15. Dodatkowe wyjaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych obejmują środki na rachunkach bankowych oraz krótkoterminowe lokaty.

Przepływy z działalności operacyjnej w głównej mierze kształtowane są poprzez zmianę stanu należności, która jest efektem wydatków związanych z umowami leasingu. Aktywa oddane w leasing, spełniające warunki przewidziane w art. 3 ust.4 UoR, klasyfikowane są jako leasing finansowy i prezentowane jako należności. Zgodnie pkt 8.1 KSR 5 „Leasing”, który uszczegóławia zasady wyceny i ewidencji umów leasingu, aktywa oddane w leasing klasyfikowany jako leasing finansowy wykazywane są w długo – lub krótkoterminowych inwestycjach finansowych, w pozycji aktywa finansowe, należności z tytułu leasingu finansowego.

W konsekwencji wydatki związane z zakupami aktywów na potrzeby umów leasingu finansowego prezentowane są w rachunku przepływów środków pieniężnych w części dotyczącej działalności operacyjnej, w punkcie „zmiana stanu należności”.

Zgodnie z wytycznymi wskazanymi w pkt. 5.1 KSR 1 – „Rachunek przepływów pieniężnych”, „Przepływy z działalności operacyjnej obejmują przede wszystkim skutki pieniężne tych operacji i zdarzeń, które wymagają uwzględnienia przy ustalaniu wyniku finansowego (zysku/straty) ze sprzedaży. (...) Jeżeli jednostka zajmuje się leasingiem, to w działalności operacyjnej ujmuje się wpływy i wydatki związane z operacjami leasingu, w tym także leasingu finansowego”.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej dotyczą różnicy pomiędzy wartością pożyczek udzielonych przez Spółkę dla spółki powiązanej VEHIS Sp. z o.o. nad wartością otrzymanych spłat z tego tytułu. Udzielone pożyczki zostały zaprezentowane w Wydatkach z działalności inwestycyjnej, w pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”. Wartość spłaconych pożyczek, wraz z odsetkami została zaprezentowana we Wpływach z działalności inwestycyjnej, w pozycji „Z aktywów finansowych, w tym, w jednostkach powiązanych”.

Wykaz przepływów ujętych rachunku przepływów pieniężnych w pozycjach pozostałych z działalności inwestycyjnej i finansowej.

| Wpływy z aktywów finansowych, w jednostkach powiązanych | 2025   | 2024   |
|---|--------|--------|
| – wpływy od jednostek powiązanych, w tym:               | 33 407 | 23 879 |
| – – spłata pożyczek wraz z odsetkami                    | 33 407 | 23 879 |

| Inne wydatki inwestycyjne                        | 2025   | 2024   |
|--|--------|--------|
| – wydatki na rzecz jednostek powiązanych, w tym: | 43 802 | 37 789 |
| – – udzielone pożyczki                           | 43 802 | 37 789 |

| Inne wpływy finansowe                     | 2025      | 2024    |
|---|-----------|---------|
| – wpływy od pozostałych jednostek, w tym: | 1 178 879 | 734 132 |
| – – z tytułu sekurytyzacji                | 1 178 879 | 734 132 |

| Inne wydatki finansowe  | 2025  | 2024  |
|---|-------|-------|
| – wydatki na rzecz pozostałych jednostek, w tym:                        | 7 332 | 2 512 |
| – – prowizje od pozyskanego finansowania (kredyty, pożyczki, obligacje) | 7 332 | 2 512 |

Środki o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki na rachunkach powierniczych dotyczących emisji obligacji oraz środki na rachunkach podatkowych VAT.

16. Informacja o kwocie kosztów zakończonych prac rozwojowych oraz kwota wartości firmy.

Nie występują.

17. Wartość gruntów użytkowanych wieczysto.

Nie występują.

18. Informacja o liczbie oraz wartości posiadanych papierów wartościowych, lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przyznają.

Nie występują.

19. Kapitał podstawowy.

Struktura i wartość kapitału podstawowego na 31.12.2025 r.

| Struktura własności kapitału                  | Liczba udziałów | Wartość kapitału zakładowego |
|---|-----------------|------------------------------|
| NUWO S.a r.l., Luxmeburg                      |                 |                              |
| a) stan na początek okresu                    |                 |                              |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 7 700           | 385                          |
| b) zwiększenia (z tytułu)                     |                 |                              |
| – podwyższenie kapitału                       | 5 950           | 298                          |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 5 950           | 298                          |
| d) stan na koniec okresu                      |                 |                              |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 13 650          | 683                          |
| <b>Kapitał podstawowy, razem</b>              | <b>13 650</b>   | <b>683</b>                   |

W dniu 14.02.2025 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Wartość kapitału została podwyższana o kwotę 297,5 tys. zł. poprzez ustanowienie 5.950 nowych, niepodzielnych i równych udziałów o wartości minimalnej 50 zł każdy.

Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Spółki tj. spółkę NUWO S.a r.l., z siedzibą w Luksemburgu, za wartość 34.426 tys. zł., w związku z czym kwota 34.128 tys. zł. stanowi nadwyżkę (agio), która została zaliczona na kapitał zapasowy.

Kwoty należne z tytułu podwyższenia kapitału zostały potrącone ze zobowiązaniami Spółki wobec NUWO S.a r.l. z tytułu pożyczek, w równowartości 34.426 tys. zł.

Struktura i wartość kapitału podstawowego na 31.12.2024 r.

| Struktura własności kapitału                  | Liczba udziałów | Wartość kapitału zakładowego |
|---|-----------------|------------------------------|
| NUWO S.a r.l., Luxmeburg                      |                 |                              |
| a) stan na początek okresu                    |                 |                              |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 7 700           | 385                          |
| b) zwiększenia (z tytułu)                     |                 |                              |
| – podwyższenie kapitału                       | 0               | 0                            |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 0               | 0                            |
| d) stan na koniec okresu                      |                 |                              |
| – – liczba udziałów [szt.] / wartość kapitału | 7 700           | 385                          |
| <b>Kapitał podstawowy, razem</b>              | <b>7 700</b>    | <b>385</b>                   |

## 20. Informacje o kapitałach zapasowych.

Kapitał zapasowy pochodzi z nadwyżki wkładów pieniężnych, ponad wartość nominalną nowych udziałów (agio) oraz zysków z lat ubiegłych.

| Kapitał zapasowy                                      | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 77 785        | 43 656        |
| b) podział zysku                                      | 5 609         | 1 916         |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                        | <b>83 394</b> | <b>45 572</b> |

## 21. Propozycja podziału zysku bilansowego netto za rok obrotowy lub pokrycie straty bilansowej.

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku za 2025 rok w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólnika podjętymi 30 maja 2025 r. podział zysku za 2024 został dokonany zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki, w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

## 22. Informacje o stanie rezerw.

| Rezerwy na zobowiązania                     | 2025       | 2024     |
|---|------------|----------|
| 1. Pozostałe rezerwy, w tym:                | 376        | 0        |
| – krótkoterminowe                           | 376        | 0        |
| – – rezerwy na koszty obsługi umów leasingu | 237        | 0        |
| – – rezerwy na pozostałe koszty             | 139        | 0        |
| <b>Rezerwy na zobowiązania, razem</b>       | <b>376</b> | <b>0</b> |

| Zmian stanu rezerw na zobowiązania        | 2025       | 2024     |
|---|------------|----------|
| a) wartość rezerw na początek okresu      | 0          | 0        |
| – rezerwy na koszty obsługi umów leasingu | 0          | 0        |
| – rezerwy na pozostałe koszty             | 0          | 0        |
| b) zwiększenia                            | 453        | 0        |
| – rezerwy na koszty obsługi umów leasingu | 237        | 0        |
| – rezerwy na pozostałe koszty             | 216        | 0        |
| c) zmniejszenia                           | 77         | 0        |
| – rezerwy na koszty obsługi umów leasingu | 0          | 0        |
| – rezerwy na pozostałe koszty             | 77         | 0        |
| d) wartość rezerw na koniec okresu        | 376        | 0        |
| – rezerwy na koszty obsługi umów leasingu | 237        | 0        |
| – rezerwy na pozostałe koszty             | 139        | 0        |
| <b>Rezerwy na zobowiązania, razem</b>     | <b>376</b> | <b>0</b> |

### 23. Zobowiązania.

Na ogólną kwotę zobowiązań składają się zasadniczo dwie grupy zobowiązań tj.:

- zobowiązania finansowe, obejmujące pozyskane finansowanie zewnętrzne z przeznaczeniem na refinansowanie działalności leasingowej (pożyczki, kredyty, zobowiązania z tytułu sekurytyzacji, emisji papierów wartościowych – obligacje, z tytułu faktoringu) oraz
- zobowiązania operacyjne, związane z bieżącą działalnością spółki (m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania podatkowe).

Dynamiczny wzrost zobowiązań dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych pozyskiwanych celem refinansowania zakupu aktywów na potrzeby umów leasingu.

Dynamika zmian zobowiązań finansowych vs. dynamika zmian portfela umów leasingu:

|                              | Rok 2022 | Rok 2023 | Rok 2024  | Rok 2025  |
|------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Należności z tytułu leasingu | 160 028  | 573 291  | 1 408 829 | 2 926 927 |
| % r/r                        | 167%     | 358%     | 246%      | 208%      |
| Zobowiązania finansowe       | 140 140  | 562 708  | 1 367 404 | 2 845 022 |
| % r/r                        | 305%     | 402%     | 243%      | 208%      |

Trend wzrostu zobowiązań finansowych skorelowany jest z trendem wzrostu aktywów finansowych z tytułu umów leasingu.

Zabezpieczenie zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji stanowią:

- cesja wierzytelności z umów leasingowych oraz polis ubezpieczeniowych,
- zastaw rejestrowy na pojazdach oraz w przypadku obligacji rachunku powierniczych służącym do wpłat leasingobiorców, których umowy leasingowe stanowią zabezpieczenie.

Na koniec 2025 roku łączne ustanowione zabezpieczenie na wierzytelnościach leasingowych dla kredytów, pożyczek oraz obligacji wynosiło 59 856 tys. zł Na koniec 2024 roku łączne ustanowione zabezpieczenie na wierzytelnościach leasingowych dla kredytów, pożyczek oraz obligacji wynosiło 14 494 tys. zł.

W przypadku faktoringu i kredytu zabezpieczenie spłaty zobowiązań stanowi zastaw rejestrowy na pojazdach będących podmiotami umów leasingu oraz cesja z polis ubezpieczeniowych.

## 24. Zobowiązania finansowe.

### 24.1 Charakterystyka zobowiązań finansowych.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2025 r.

| Kredyty i pożyczki  | OK Bank<br>- kredyt   | Nuwo Sarl<br>- pożyczki                                 | Faktoria<br>- pożyczka   | mBank<br>- kredyt   | UniCredit<br>- kredyt  |
|---|---|---|--|---|--|
| nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej                | Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy z siedzibą w Knurowie   | Nuwo Sarl   | Faktoria Sp. z o.o.  | mBank S.A.  | UniCredit Bank S.A. Oddział w Polsce   |
| siedziba  | Knurów,<br>ul. Szpitalna 8A   | L-2350 Luxembourg,<br>1, rue Jean Piret                 | Warszawa,<br>ul. Wolska 24   | Warszawa,<br>ul. Prosta 18  | Warszawa,<br>al. Jana Pawła II 19  |
| kwota kredytu/pożyczki wg umowy                                     | limit finansowania do 3 500 tys. zł   | 41 890 tys. zł  | limit finansowania do 50 000 tys. zł   | Limit finansowania do 50 000 tys. zł  | Limit finansowania do 50 000 tys. zł   |
| kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty, w tym naliczona odsetki | 3 269 tys. zł   | 2 964 tys. zł, w tym naliczone odsetki – 9 968 tys. zł. | 50 000 tys. zł   | 50 000 tys. zł  | 48 656 tys. zł   |
| warunki oprocentowania  | WIBOR 1M+marża  | WIBOR 1M+marża  | WIBOR 3M+marża   | WIBOR 3M+marża  | WIBOR 3M+marża   |
| zabezpieczenia  | (i) weksel, (ii) cesje należności z umów leasingu finansowanych kredytem; (iii) przewłaszczenie przedmiotów leasingu, (iv) zastawa rejestrowy, (v) nieodwołane pełnomocnictwo do dyspozycji środkami na rachunku rozliczeniowym, (vi) przelew praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów leasingu (vii) oświadczenie zgodnie z art. 777KC | brak  | (i) weksel, (ii) przewłaszczenie przedmiotów leasingu, (iii) przelew praw z polis ubezpieczeniowych przedmiotów leasingu | (i) weksel, (ii) blokada środków na rachunku VAT  | (i) gwarancja korporacyjna udzielona przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 150% wartości kredytu (ii) oświadczenie VEHIS Sp. z o.o. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 k.p.c. do wysokości 150% wartości kredytu, (iii) oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji zgodnie z art. 777 k.p.c. do wysokości 150% wartości kredytu |
| termin spłaty   | termin spłaty skorelowany z wierzytelnościami z umów leasingu, pod które zostało uruchomione finansowanie   | termin spłat 02.2027                                    | termin spłaty skorelowany z wierzytelnościami z umów leasingu, pod które zostało uruchomione finansowanie                | termin spłaty 08.2026 r., z możliwością przedłużenia okresu finansowania na kolejny rok | termin spłaty 10.2026 r., z możliwością przedłużenia okresu finansowania na kolejny rok  |

|      |   |  |   |                            |
|------|---|--|---|----------------------------|
| inne | kredyt transzowy uruchamiany pod finansowanie wierzytelności leasingowych | finansowanie transowe uruchamiane pod finansowanie wierzytelności leasingowych | finansowanie zwrotu podatku VAT z US na podstawie składanych deklaracji | kredyt w rachunku bieżącym |
|------|---|--|---|----------------------------|

### Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych instrumentów finansowych (obligacji)

| Wyemitowane dłużne instrumenty finansowe | Emisja A   | Emisja B  | Emisja D  | Emisja E  | Emisja F  |
|--|--|---|---|---|---|
| rodzaj dłużnego instrumentu finansowego  | obligacje  | obligacje   | obligacje   | obligacje   | obligacje   |
| wartość nominalna                        | 10 000 tys. zł   | 11 000 tys. zł  | 21 000 tys. zł  | 35 000 tys. zł  | 28 000 tys. zł  |
| warunki oprocentowania                   | WIBOR 3M+marża 5,5%  | WIBOR 3M+marża 5,5%   | WIBOR 3M+marża 7,0%   | WIBOR 3M+marża 6,7%   | WIBOR 3M+marża 5,75%  |
| termin wykupu                            | 31.12.2025   | 30.04.2026  | 15.01.2026  | 27.06.2026  | 23.06.2027  |
| gwarancje/zabezpieczenia                 | (i) cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy, (ii) cesja z polis ubezpieczeniowych, (iii) zastaw na rachunku "escrow", (iv) oświadczenie zgodnie z art. 777KC | i) cesja wierzytelności, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy, (ii) cesja z polis ubezpieczeniowych, (iii) zastaw na rachunku "escrow", (iv) oświadczenie zgodnie z art. 777KC | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., (ii) podporządkowane umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo s.a.r.l. w łącznej kwocie 37.390 tys. zł w stosunku do zobowiązań z obligacji | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., (ii) podporządkowane umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo s.a.r.l. w łącznej kwocie 37.390 tys. zł w stosunku do zobowiązań z obligacji | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., (ii) podporządkowane umów pożyczek udzielonych Emitentowi przez Nuwo s.a.r.l. w łącznej kwocie 37.390 tys. zł w stosunku do zobowiązań z obligacji |
| dodatkowe prawa                          | n/d  | n/d   | n/d   | n/d   | n/d   |
| rynek notowań                            | n/d  | n/d   | ASO Catalyst  | ASO Catalyst  | ASO Catalyst  |

| Wyemitowane dłużne instrumenty finansowe | Emisja G  | Emisja H   | Emisja I  | Emisja J  |
|--|---|--|---|---|
| rodzaj dłużnego instrumentu finansowego  | obligacje   | obligacje  | obligacje   | obligacje   |
| wartość nominalna                        | 42 931 tys. zł  | 34 180 tys. zł   | 100 000 tys. zł   | 42 500 tys. zł  |
| warunki oprocentowania                   | WIBO3M + marża 5,5%   | WIBO3M + marża 5,0%  | WIBO3M + marża 4,45%  | WIBO3M + marża 5,50%  |
| termin wykupu                            | 31.03.2028  | 14.05.2028   | 07.11.2028  | 29.12.2028  |
| gwarancje/zabezpieczenia                 | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., oraz oświadczenie VEHIS Sp. z o.o. zgodnie z art. 777KC. | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., oraz oświadczenie VEHIS Sp. z o.o. zgodnie z art. 777KC, (ii) zastaw rejestrowany na wierzytelnościach z rachunku escrow. | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., oraz oświadczenie VEHIS Sp. z o.o. zgodnie z art. 777KC, (ii) zastaw rejestrowany na wierzytelnościach z rachunku escrow<br>(iii) oświadczenie Spółki zgodnie z art. 777KC,<br>(iv) zabezpieczenie na obligacjach klasy B2 objętych przez Spółkę w ramach sekurytyzacji. | (i) poręczenie VEHIS Sp. z o.o., oraz oświadczenie VEHIS Sp. z o.o. zgodnie z art. 777KC. |
| dodatkowe prawa                          | n/d   | n/d  | n/d   | n/d   |
| rynek notowań                            | ASO Catalyst  | ASO Catalyst   | ASO Catalyst  | ASO Catalyst  |

Obligacje serii A zostały umorzone i rozliczone w grudniu 2025 r.

Obligacja serii J została częściowo opłacona przez inwestorów poprzez potrącenie:

- 4 383 sztuk obligacji zostało opłaconych poprzez potrącenie za obligacje serii D Emitenta,
- 13 092 sztuk obligacji zostało opłaconych poprzez potrącenie za obligacje serii E Emitenta.

Obligacje serii E i D zostały nabyte przez Spółkę po cenie nominalnej z zastrzeżeniem wypłacenia narosłych odsetek za odpowiedni okres odsetkowy serii oraz premii w wysokości 2,5 PLN od każdej nabywanej w rozliczeniu sztuki obligacji.

W dniu 22.12.2025 r. Spółka podjęła decyzję o wykupie wszystkich nie umorzonych, ani nie pozostających własnością Emitenta obligacji serii D na żądanie Emitenta. Zgodnie z warunkami emisji wcześniejszy wykup został wykonany w dniu 15 stycznia 2026 r. Przedterminowy wykup obligacji zrealizowany został za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ramach KDPW.

## 24.2 Wycena i ujawnienie zobowiązań finansowych.

| Struktura zobowiązań finansowych     | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| – kredyty bankowe                    | 102 611          | 2 983            |
| – pożyczki                           | 62 654           | 59 040           |
| – obligacje                          | 283 590          | 86 413           |
| – faktoring z regresem               | 949              | 2 626            |
| – sekurytyzacja                      | 2 395 218        | 1 216 343        |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b> | <b>2 845 022</b> | <b>1 367 405</b> |

| Podział zobowiązań wg. grup instrumentów finansowych | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| <b>1. Zobowiązania długoterminowe</b>                | <b>2 139 156</b> | <b>1 302 349</b> |
| a) wobec jednostek powiązanych, w tym:               | 12 933           | 51 444           |
| – pożyczki   | 12 933           | 51 444           |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:               | 2 126 223        | 1 250 905        |
| – kredyty bankowe (nieodnawialne)                    | 0                | 0                |
| – pożyczki   | 32 198           | 4 170            |
| – obligacje  | 243 807          | 84 361           |
| – faktoring z regresem                               | 0                | 1 302            |
| – sekurytyzacja                                      | 1 850 219        | 1 161 072        |
| <b>2. Zobowiązania krótkoterminowe</b>               | <b>705 866</b>   | <b>65 056</b>    |
| a) wobec jednostek powiązanych, w tym:               | 0                | 0                |
| – pożyczki   | 0                | 0                |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:               | 705 866          | 65 056           |
| – kredyty bankowe (nieodnawialne)                    | 3 240            | 2 983            |
| – pożyczki   | 116 894          | 3 426            |
| – obligacje  | 39 784           | 2 052            |
| – faktoring z regresem                               | 949              | 1 324            |
| – sekurytyzacja                                      | 545 000          | 55 271           |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b>                 | <b>2 845 022</b> | <b>1 367 405</b> |

| Zobowiązania finansowe wg. metody wyceny | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| – w wartości godziwej                    | 0                | 0                |
| – w cenie nabycia                        | 0                | 0                |
| – w skorygowanej cenie nabycia           | 2 845 022        | 1 367 405        |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b>     | <b>2 845 022</b> | <b>1 367 405</b> |

| Zmiana zobowiązań finansowych                        | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| a) zobowiązanie finansowe na początek okresu, w tym: | 1 367 405        | 562 709          |
| – kredyty bankowe                                    | 2 983            | 0                |
| – pożyczki   | 59 040           | 68 248           |
| – obligacje  | 86 413           | 6 477            |
| – faktoring z regresem                               | 2 626            | 5 748            |
| – sekurytyzacja                                      | 1 216 343        | 482 236          |
| b) zwiększenia z tytułu uruchomień, w tym:           | 2 775 320        | 1 089 505        |
| – kredyty bankowe                                    | 367 512          | 3 126            |
| – pożyczki   | 49 699           | 9 668            |
| – obligacje  | 199 427          | 82 287           |
| – faktoring z regresem                               | 0                | 0                |
| – sekurytyzacja                                      | 2 158 682        | 994 424          |
| c) zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:              | 1 297 704        | 284 809          |
| – kredyty bankowe                                    | 267 884          | 142              |
| – pożyczki   | 46 085           | 18 877           |
| – obligacje  | 2 250            | 2 351            |
| – faktoring z regresem                               | 1 678            | 3 122            |
| – sekurytyzacja                                      | 979 807          | 260 317          |
| d) zobowiązania finansowe na koniec okresu, w tym:   | 2 845 022        | 1 367 405        |
| – kredyty bankowe                                    | 102 611          | 2 983            |
| – pożyczki   | 62 654           | 59 040           |
| – obligacje  | 283 590          | 86 413           |
| – faktoring z regresem                               | 949              | 2 626            |
| – sekurytyzacja                                      | 2 395 218        | 1 216 343        |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b>                 | <b>2 845 022</b> | <b>1 367 405</b> |

| Zobowiązania finansowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 2025             | 2024             |
|---|------------------|------------------|
| – do roku   | 706 049          | 65 056           |
| – powyżej 1 roku do 3 lat   | 1 417 460        | 667 247          |
| – powyżej 3 lat do 5 lat  | 721 513          | 635 102          |
| – powyżej 5 lat   | 0                | 0                |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b>                                    | <b>2 845 022</b> | <b>1 367 405</b> |

Zobowiązania finansowe metodą skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa zobowiązań finansowych jest zbieżna z ich wartością bilansową.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych na 31.12.2025 r. wynosiła:

| Zobowiązanie finansowe               | Wartość bilansowa | Wartość godziwa  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| – kredyty bankowe (nieodnawialne)    | 102 611           | 102 611          |
| – pożyczki                           | 62 654            | 62 654           |
| – obligacje                          | 283 590           | 283 590          |
| – faktoring z regresem               | 949               | 949              |
| – sekurytyzacja                      | 2 395 218         | 2 395 218        |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b> | <b>2 845 022</b>  | <b>2 845 022</b> |

Wartość godziwa zobowiązań finansowych na 31.12.2024 r. wynosiła:

| Zobowiązanie finansowe               | Wartość bilansowa | Wartość godziwa  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| – kredyty bankowe (nieodnawialne)    | 2 983             | 2 983            |
| – pożyczki                           | 59 040            | 59 040           |
| – obligacje                          | 86 413            | 86 413           |
| – faktoring z regresem               | 2 626             | 2 626            |
| – sekurytyzacja                      | 1 216 343         | 1 216 343        |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b> | <b>1 367 405</b>  | <b>1 367 405</b> |

## 25. Zobowiązanie krótkoterminowe.

| Zobowiązania krótkoterminowe  | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| a) wobec jednostek powiązanych, w tym:  | 74 715         | 60 640         |
| – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności   | 72 678         | 59 066         |
| – do 12 miesięcy  | 72 678         | 59 066         |
| – inne  | 2 037          | 1 574          |
| – pozostałe   | 2 037          | 1 574          |
| b) wobec pozostałych jednostek, w tym:  | 891 991        | 126 259        |
| – kredyty i pożyczki  | 120 134        | 6 409          |
| – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   | 39 784         | 2 052          |
| – inne zobowiązania finansowe   | 545 948        | 56 595         |
| – faktoring z regresem  | 949            | 1 324          |
| – sekurytyzacja   | 545 000        | 55 271         |
| – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 2 075          | 14 457         |
| – do 12 miesięcy  | 2 075          | 14 457         |
| – z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 16 408         | 4 277          |
| – inne, w tym:  | 167 642        | 42 469         |
| – zobowiązania z tytułu składek ubezpieczeniowych   | 123 680        | 26 912         |
| – wpłaty opłat wstępnych do umów leasingu   | 28 422         | 10 117         |
| – pozostałe   | 15 539         | 5 440          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>  | <b>966 706</b> | <b>186 899</b> |

| Zobowiązanie z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca  | 74 753        | 73 523        |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem</b>  | <b>74 753</b> | <b>73 523</b> |

| Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa | 2025           | 2024           |
|---|----------------|----------------|
| a) w walucie polskiej                             | 966 706        | 186 899        |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>        | <b>966 706</b> | <b>186 899</b> |

## 26. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego.

| Zobowiązania publiczno-prawne               | 2025          | 2024         |
|---|---------------|--------------|
| – z tytułu podatku PIT                      | 3             | 3            |
| – z tytułu składek ZUS                      | 6             | 9            |
| – z tytułu podatku CIT                      | 15 812        | 4 265        |
| <b>Zobowiązania publiczno-prawne, razem</b> | <b>15 821</b> | <b>4 277</b> |

Zobowiązania wobec budżetu państwa oraz samorządu terytorialnego regulowane są na bieżąco. Na dzień bilansowy nie występują przeterminowane zobowiązania z tego tytułu.

## 27. Sekurytyzacja.

### 27.1. Informacje ogólne.

Przedmiotem transakcji sekurytyzacji są wierzytelności leasingowe z portfela umów leasingu będących w posiadaniu Spółki na dzień zawarcia umowy, jak również z umów leasingu zawieranych przez Spółkę w okresie 60 miesięcy po zawarciu umowy sekurytyzacji. Pomimo sprzedaży wierzytelności Spółka pozostaje stroną umów leasingu w stosunku do klientów.

Spółka dokonała oceny możliwości wyłączenia sprzedanych aktywów finansowanych sekurytyzacją z ksiąg rachunkowych. W ocenie Spółki pomimo ich sprzedaży na Spółce nadal ciąży zasadnicze ryzyko i Spółka zachowuje prawa od korzyści z portfela po spłacie inwestorów. W związku z pozostawieniem portfela na księgach, Spółka dokonała ujawnienia i prezentacji pozyskanego finansowania z tytułu sekurytyzacji jako zobowiązania finansowego.

W momencie sprzedaży wierzytelności objętych sekurytyzacją:

- wierzytelności te nie są usuwane z ksiąg rachunkowych,
- cena uzyskana ze sprzedaży wierzytelności ujmowana jest jako zobowiązania.

Zobowiązania z tytułu sekurytyzacji klasyfikowane są jako zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do obrotu. Zobowiązania te na dzień bilansowy wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Oprocentowanie instrumentów dłużnych emitowanych w ramach sekurytyzacji oparte jest o zmienną stopę procentową składającą się ze stopy bazowej WIBOR 3M lub WIBOR 1M oraz marży.

W sprawozdaniu finansowym zobowiązania z tytułu sekurytyzacji oraz ich wycena prezentowane są w następujący sposób:

- bilans – zobowiązania długo- lub krótkoterminowe z tytułu sekurytyzacji,
- rachunek zysków i strat – koszty wyceny sekurytyzacji zaliczane są do kosztów finansowych, jako koszty odsetkowe,
- rachunek przepływów pieniężnych – przepływy związane z sekurytyzacją prezentowane są jako przepływy z działalności finansowej, w pozycji inne wpływy finansowe.

#### 27.1.1. Sekurytyzacja typu warehouse financing

W sierpniu 2022 r. Spółka pozyskała finansowanie w formie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych. Podmiotami inwestującymi były międzynarodowe instytucje finansowe – Santander Corporate &

Investment Banking oraz Goldman Sachs Asset Management. W maju 2024 r. nastąpiła zmiana jednego z podmiotów finansujących - Goldman Sachs Asset Management został zastąpiony przez Jefferies International Limited.

W ramach zawartych umów Currus otrzymała limity finansowania sprzedaży wierzytelności leasingowych od instytucji finansowych, które to limity będą wykorzystywane przez Currus do emisji obligacji. Środki pozyskane przez Currus będą przeznaczane na zakup wierzytelności leasingowych do Spółki.

Transakcja sekurytyzacji została przeprowadzona przez spółkę specjalnego przeznaczenia Currus. W ramach transakcji sekurytyzacyjnej Spółka obejmuje transe junior w wysokości minimum 5%, wartości emitowanych obligacji przez Currus. Transza ta finansowana jest przez Spółkę ze środków własnych. W okresie od sierpnia 2022 r. do maja 2024 r. Spółka zobowiązana była również do obejmowania transzy mezzanine. Środki na objęcie tej transzy pochodziły z pożyczki udzielonej Spółce przez Goldman Sachs Asset Management Private Credit na warunkach finansowych skorelowanych z warunkami finansowymi objęcia transzy mezzanine.

W dniu 9 maja 2024 r. nastąpiła zmiana inwestora mezzaninowego. Dotychczas wyemitowane obligacje mezzanine zostały odkupione od Spółki przez podmiot z grupy Jefferies, a Spółka równocześnie, z pozyskanych w drodze zbycia obligacji oraz ze środków własnych, dokonała całkowitej spłaty pożyczki udzielonej przez Goldman Sachs AM.

Obligacje mezzanine stanowią 20% wartości wierzytelności leasingowych finansowanych w formie sekurytyzacji. Od maja 2024 r. bezpośrednim nabywcą obligacji mezzanine emitowanych przez Currus jest spółka specjalnego przeznaczenia, działająca pod firmą Polish Auto Leases (PALS) No. 1 Designated Activity Company. PALS został utworzona przez Corporation Service Company, który pełni rolę Corporate Services Provider (podmiot odpowiedzialny za księgową i rozliczeniową obsługę PALS), wyłącznie w celu obsługi finansowania obligacji mezzanine. PALS nie jest powiązana z Jefferies, jak również ze Spółką.

Jedynymi aktywami PALS są należności od Currus z tytułu objętych obligacji, a jedynymi pasywami są zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. PALS sprzedaje Spółce 100% swoich obligacji, która Spółka w kolejnym kroku odsprzedaje je za 90% ich wartości nominalnej do spółki z grupy Jefferies na mocy zawartej pomiędzy stronami umowy (Spółka zachowuje równocześnie prawa do odkupu sprzedanych wierzytelności również za 90% ich wartości nominalnej).

Poprzez tę transakcję Spółka uzyskuje środki na sfinansowanie obligacji mezzanine w wysokości 18% obligacji wyemitowanych przez SPV (90% z 20% udziału transzy mezzanine). Pozostałe 2% obligacji wyemitowanych przez Currus (10% z 20% udziału transzy mezzanine) pochodzą ze środków własnych Spółki. W ten sposób Spółka finansuje pośrednio zakup transzy mezzanine odpowiadający 2% portfela leasingowego.

W ramach transakcji sekurytyzacyjnej Spółka poza obowiązkiem obejmowania transzy junior, pełni również nieprzerwanie od dnia zawarcia umowy sekurytyzacyjnej rolę serwisera. Na mocy umowy sekurytyzacyjnej Spółka jest beneficjentem odsetek naliczonych od obligacji transzy junior, a także nadwyżki odsetek, jakie pozostają w Currus po pokryciu kosztów stron transakcji oraz odsetek od transzy senioralnej, mezzanine oraz junior.

Od maja 2025 Spółka może również nabywać obligacje mezzanine bezpośrednio od Currus finansując 100% ich wartości ze środków własnych, stając się drugim obok spółki celowej PALS bezpośrednim nabywcą tych obligacji.

Currus emituje obligacje w trzech transzach:

- senior stanowiącej 75%,
- mezzanine stanowiącej 20% (obligacje podporządkowane transzy senioralnej),
- junior stanowiącej min. 5% (obligacje podporządkowane transzy senioralnej oraz mezzanine).

Podporządkowanie transzy mezzanine wobec transzy senior oznacza, że wierzytelności z obligacji klasy senior mają pierwszeństwo zaspokojenia przed wierzytelnościami z obligacji mezzanine.

W okresie amortyzacji (w którym spłaty kapitałowe przekazywane do Currus przeznaczone są na spłatę i umarzenie obligacji) środki ze spłat umów leasingowych w pierwszej kolejności będą przeznaczone na stopniową amortyzację obligacji transzy senior aż do ich pełnej spłaty. Dopiero po ich pełnej spłacie mogą być zaspokajane wierzytelności z obligacji klasy mezzanine. Analogicznie wierzytelności z obligacji klasy Junior mogą zostać zaspokojone dopiero w sytuacji, gdy w całości zostaną zaspokojone wierzytelności z obligacji klasy senior oraz klasy mezzanine.

W ramach transakcji sekurytyzacji występuje okres dostępności, w której emitowane są kolejne obligacje we wszystkich transzach, a ze środków pozyskanych z obligacji Currus nabywa wierzytelności leasingowe od Spółki. Okres dostępności obowiązuje do 31 lipca 2027 r. i w jego trakcie Currus przekazuje inwestorom jedynie odsetki od obligacji. W tym okresie nie występuje amortyzacja obligacji – uzyskane przez Currus środki ze spłaty części kapitałowej wierzytelności leasingowych przeznaczone są na zakup od Spółki kolejnych wierzytelności leasingowych.

Po zakończeniu okresu dostępności, nastąpi okres amortyzacji, w trakcie którego środki ze spłat kapitałowej części rat leasingowych będą przeznaczone na stopniową amortyzację obligacji: (i) najpierw transzy senior aż do pełnej spłaty, (ii) następnie transzy mezzanine, (ii) a dopiero w ostatniej kolejności (po całkowitej spłacie obu transz z wyższym pierwszeństwem) transzy junior. Okres amortyzacji trwa wraz ze spłatą wierzytelności leasingowych, lecz nie może być dłuższy niż 10 lat po zakończeniu okresu dostępności.

Przedmiotem zabezpieczenia wobec Currus jest zastaw na zbiorze samochodów i praw w ramach umów sprzedanych do sekurytyzacji oraz zastaw rejestrowy na rachunku bankowym.

W transakcji sekurytyzacji występują następujące przepływy środków pieniężnych z Currus:

1. wpływy:
  - cena z tytułu sprzedaży wierzytelności leasingowych,
  - z tytułu umorzenia części transzy mezzanine i junior,
  - odsetek od transzy mezzanine i junior,
  - zwroty z rachunków rezerw,
  - wypłaty nadwyżek wygenerowanych przez Currus oraz opłat za obsługę sprzedanych wierzytelności,
2. wypływy:
  - objęcie transzy mezzanine i junior,
  - przekazanie wpłat otrzymywanych od klientów (Spółka pełni rolę inkasenta wierzytelności objętych sekurytyzacją),
  - zasilenie w związku ze zwiększeniem funduszu rezerwowego,
  - odkupu od Currus wierzytelności objętych sekurytyzacją,
  - dodatkowe płatności do których jest zobligowany emitent.

### 27.1.2. Sekurytyzacja publiczna

W lipcu 2025 r. Spółka pozyskała finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej 1 356,6 mln zł. Sekurytyzacją publiczną był objęty portfel zbudowany pierwotnie 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). Transakcja sekurytyzacji została przeprowadzona przez spółkę specjalnego przeznaczenia VAL.

Publiczny charakter sekurytyzacji wiązał się ze sposobem oferowania wyemitowanych papierów wartościowych. Spółka celowa VAL, 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.

Portfel umów sprzedanych do VAL 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 Spółkę.

Transze objęte przez Banco Santander uzyskały gwarancję Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego. Obligacje emitowane przez VAL uzyskały, na podstawie wierzytelności objętych sekurytyzacją, 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 VAL zostały przeznaczone na:

- zakup od Spółki 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 są:

- Spółka wykonuje czynności serwisowe w stosunku do sprzedanego portfela wierzytelności, a także działa jak strona umów leasingu w stosunku do klientów.
- Spółka jest beneficjentem wyniku VAL po obsłudze kosztów transz finansowania (przysługuje mu marża odsetkowa na rachunku VAL).
- obligacje wyemitowane przez VAL 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 VAL oparte jest o stawkę WIBOR 1M oraz marżę.

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

## 27.2. Wycena i ujawnienie zobowiązań z tytułu sekurytyzacji.

### 27.2.1. Sekurytyzacja typu warehouse financing

| Wycena transakcji sekurytyzacji na dzień bilansowy                | 2025             | 2024             |
|---|------------------|------------------|
| – kwoty zapłat za wierzytelności po pomniejszeniu o ich spłaty    | 1 520 947        | 1 354 587        |
| – transakcja repo na obligacjach pod transze mezzanine            | -23 442          | -30 053          |
| – finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę                | -164 462         | - 87 211         |
| – wycena metodą skorygowanej ceny nabycia                         | -5 071           | -20 980          |
| <b>Wycena transakcji sekurytyzacji na dzień bilansowy , razem</b> | <b>1 327 971</b> | <b>1 216 343</b> |

Zobowiązania z sekurytyzacji zostały zaprezentowane w bilansie w podziale na część długo- i krótkoterminową. Podział wymagalności tych zobowiązań został dokonany w oparciu o planowane przepływy pieniężne z umów objętych sekurytyzacją.

| Finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę                | 2025           | 2024          |
|---|----------------|---------------|
| Obligacje junior i mezzanine objęte przez Spółkę, w tym:        | 164 462        | 87 211        |
| – wartość nominalne obligacji                                   | 160 741        | 70 339        |
| – naliczone odsetki   | 3 721          | 16 872        |
| <b>Finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę , razem</b> | <b>164 462</b> | <b>87 211</b> |

Do dnia 9 maja 2024 transza mezzanine była obejmowana przez Spółkę, a środki na jej sfinansowanie pochodziły z pożyczki uzyskanej od Goldman Sachs Asset Management Private Credit. Pożyczka została spłacona w dniu 9 maja 2024 ze środków pochodzących ze sprzedaży obligacji mezzanine nowemu inwestorowi mezzaninowemu – Jefferies International Limited. W związku ze spłatą powyższej pożyczki wszelkie zabezpieczenia z tego tytułu wygasły.

### 27.2.2. Sekurytyzacja publiczna

| Wycena transakcji sekurytyzacji na dzień bilansowy                | 2025             | 2024     |
|---|------------------|----------|
| – kwoty zapłat za wierzytelności po pomniejszeniu o ich spłaty    | 1 189 660        | 0        |
| – finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę                | -106 528         | 0        |
| – wycena metodą skorygowanej ceny nabycia                         | -15 885          | 0        |
| <b>Wycena transakcji sekurytyzacji na dzień bilansowy , razem</b> | <b>1 067 247</b> | <b>0</b> |

Zobowiązania z sekurytyzacji zostały zaprezentowane w bilansie w podziale na część długo- i krótkoterminową. Podział wymagalności tych zobowiązań został dokonany w oparciu o planowane przepływy pieniężne z umów objętych sekurytyzacją.

| Finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę                | 2025           | 2024     |
|---|----------------|----------|
| Obligacje junior i mezzanine objęte przez Spółkę, w tym:        | 106 528        | 0        |
| – wartość nominalne obligacji                                   | 104 000        | 0        |
| – naliczone odsetki   | 2 528          | 0        |
| <b>Finansowanie podporządkowane objęte przez Spółkę , razem</b> | <b>106 528</b> | <b>0</b> |

## 28. Przychody ze sprzedaży produktów.

| Przychody netto ze sprzedaży - struktura rzeczowa    | 2025           | 2024          |
|--|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:             | 133 775        | 78 550        |
| a) przychody od pozostałych jednostek                | 133 775        | 78 550        |
| – leasing finansowy                                  | 131 755        | 77 330        |
| – pozostałe  | 2 020          | 1 221         |
| Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:               | 374            | 225           |
| a) przychody od pozostałych jednostek                | 374            | 225           |
| – dostawa pojazdów                                   | 374            | 225           |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b> | <b>134 149</b> | <b>78 775</b> |

| Przychody netto ze sprzedaży - struktura terytorialna | 2025           | 2024          |
|---|----------------|---------------|
| a) kraj, w tym:                                       | 134 149        | 78 775        |
| – od jednostek powiązanych                            | 0              | 0             |
| – od pozostałych jednostek                            | 134 149        | 78 775        |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>  | <b>134 149</b> | <b>78 775</b> |

## 29. Przychody finansowe.

| Przychody finansowe z tytułu odsetek               | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| – z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:            | 3 721        | 1 814        |
| – od jednostek powiązanych                         | 3 721        | 1 814        |
| – pozostałe odsetki, w tym:                        | 313          | 48           |
| – od pozostałych jednostek                         | 313          | 48           |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>4 035</b> | <b>1 862</b> |

## 30. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                                | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                  | <b>49 069</b> | <b>21 972</b> |
| – przychody z refaktur usług i materiałów na klientów                  | 23 247        | 7 052         |
| – przychody z działań windykacyjnych                                   | 16 449        | 9 721         |
| – inne pozostałe przychody operacyjne                                  | 9 373         | 5 199         |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                     | <b>29 659</b> | <b>12 986</b> |
| – aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                         | 159           | 0             |
| – koszty usług i materiałów refakturowanych na klientów                | 23 676        | 9 970         |
| – koszty usług windykacyjnych  | 1 404         | 719           |
| – inne pozostałe koszty operacyjne                                     | 4 421         | 2 297         |
| <b>Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych, razem</b> | <b>19 409</b> | <b>8 986</b>  |

### 31. Koszty finansowe.

| Koszty finansowe z tytułu odsetek                | 2025           | 2024          |
|--|----------------|---------------|
| Koszty odsetkowe od kredytów i pożyczek          | 3 792          | 46            |
| – dla jednostek powiązanych                      | 919            | 0             |
| – dla pozostałych jednostek                      | 2 873          | 46            |
| Koszty odsetkowe - pozostałe odsetki             | 178 986        | 101 460       |
| – dla jednostek powiązanych                      | 0              | 0             |
| – dla pozostałych jednostek                      | 178 986        | 101 460       |
| Dopłaty do kosztów finansowych                   | -69 424        | -30 476       |
| – od jednostek powiązanych                       | -69 424        | -30 476       |
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek , razem</b> | <b>113 355</b> | <b>71 030</b> |

| Koszty odsetkowe                                  | 2025           | 2024          |
|---|----------------|---------------|
| Koszty odsetkowe zrealizowane                     | 175 502        | 88 929        |
| – kredyty bankowe                                 | 3 086          | 46            |
| – pożyczki  | 3 378          | 0             |
| – obligacje                                       | 15 615         | 4 224         |
| – sekurytyzacja                                   | 153 417        | 84 656        |
| – pozostałe                                       | 6              | 2             |
| Koszty odsetkowe niezrealizowane                  | 4 178          | 5 847         |
| – kredyty bankowe                                 | 0              | 0             |
| – pożyczki  | 414            | 4 885         |
| – obligacje                                       | 3 764          | 962           |
| Koszty finansowe z dyskonta faktoringu z regresem | 3 099          | 6 730         |
| Dopłaty do kosztów finansowych                    | -69 424        | -30 476       |
| – zrealizowane                                    | -73 595        | -9 203        |
| – niezrealizowane                                 | 4 171          | -21 273       |
| <b>Koszty odsetkowe, razem</b>                    | <b>113 355</b> | <b>71 030</b> |

Spółka prowadzi działalność komplementarną ze spółką VEHIS Sp. z o.o. a umowy leasingu zawierane przez Spółkę mają wspólne przedsięwzięcia, a pozyskiwane finansowanie przez Spółkę ma wpływ na rozwój obu stron. VEHIS Sp. z o.o. pełni rolę operacyjną na rzecz Spółki w zakresie sprzedaży produktów oferowanych przez Spółkę oraz obsługi umów leasingu. Spółka zawarła z VEHIS Sp. z o.o. porozumienie zgodnie, z którym VEHIS Sp. z o.o. zobowiązał się do pokrywania części kosztów obsługi zaciągniętym przez Spółkę zobowiązaniem finansowych.

Koszty odsetkowe niezrealizowane wg. okresów realizacji:

| Koszty odsetkowe niezrealizowane wg okresów realizacji | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| – do 3 miesięcy  | 3 764        | 962          |
| – od 3 miesięcy do 12 miesięcy                         | 0            | 0            |
| – powyżej 12 miesięcy                                  | 414          | 4 885        |
| <b>Koszty odsetkowe niezrealizowane, razem</b>         | <b>4 178</b> | <b>5 847</b> |

Faktoring z regresem dotyczy sprzedaży przyszłych, niewymagalnych i bezspornych wierzytelności z umów leasingu (raty kapitałowo-odsetkowe). Sprzedaż wierzytelności dokonywana jest po dyskoncie.

Ryzyko spłaty wierzytelności pozostaje na Spółce.

Sprzedane wierzytelności wyceniane są według metody skorygowanej ceny nabycia, a koszty finansowe rozpoznawane są w wyniku finansowym w oparciu o efektywną stopę procentową.

### 32. Objasnienie głównych pozycji różnicujących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto.

Podatek bieżący obliczany jest w oparciu o wynik księgowy brutto skorygowany o przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do przychodów podatkowych, przychody podatkowe niebędące przychodami księgowymi, koszty nieuznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu oraz o koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi.

| Kalkulacja podatku dochodowego  | 2025             | 2024           |
|---|------------------|----------------|
| Przychody i zyski w ewidencji   | 360 079          | 187 797        |
| Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku              | 156 080          | 129 256        |
| Przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi                  | 987 236          | 454 695        |
| <b>Razem przychody podatkowe</b>  | <b>1 191 236</b> | <b>513 236</b> |
| Koszty i straty w ewidencji   | 346 267          | 36 197         |
| Koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów      | 470              | 183            |
| Koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów | 421 142          | 128 846        |
| Koszty podatkowe, nie będące kosztami księgowymi                        | 1 175 670        | 581 815        |
| <b>Razem koszty podatkowe</b>   | <b>1 100 325</b> | <b>488 983</b> |
| <b>Dochód / strata</b>  | <b>90 911</b>    | <b>24 253</b>  |
| Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych                           | 0                | -1 544         |
| <b>Podstawa opodatkowania</b>   | <b>90 911</b>    | <b>22 710</b>  |
| <b>Podatek wg stawki</b>  | <b>17 273</b>    | <b>4 315</b>   |

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

| <b>Zysk brutto</b>  | <b>13 812</b> | <b>4 181</b>  |
|---|---------------|---------------|
| – przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od podatku, w tym:              | 156 080       | 129 256       |
| – przychody bilansowe z umów leasingu   | 154 614       | 85 254        |
| – niezapłacone dopłaty do umów leasingu   | -4 171        | 21 273        |
| – inne  | 5 637         | 22 729        |
| – przychody podatkowe, nie będące przychodami księgowymi, w tym:                  | 987 236       | 454 695       |
| – przychody podatkowe z umów leasingu   | 967 627       | 444 220       |
| – inne  | 19 609        | 10 475        |
| – koszty i straty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:      | 470           | 183           |
| – amortyzacja bilansowa   | 173           | 28            |
| – inne  | 297           | 155           |
| – koszty i straty przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym: | 421 142       | 276 264       |
| – koszty odsetkowe (wycena bilansowa)   | 178 278       | 97 753        |
| – koszty odsetkowe powyżej limitu z art.. 15c CIT                                 | 184 237       | 147 419       |
| – koszty pośrednictwa (wycena bilansowa)  | 41 299        | 20 564        |
| – odpisy aktualizujące  | 15 706        | 5 602         |
| – inne  | 1 623         | 4 927         |
| – koszty podatkowe, nie będące kosztami księgowymi, w tym:                        | 1 175 670     | 581 815       |
| – amortyzacja podatkowa   | 465 096       | 216 814       |
| – zapłacone odsetki i dyskonto od sprzedanych wierzytelności                      | 426 406       | 236 898       |
| – wartość nieumorzone sprzedanych przedmiotów leasingu                            | 103 368       | 39 078        |
| – koszty pośrednictwa w sprzedaży umów leasingu                                   | 95 080        | 58 183        |
| – inne  | 85 720        | 30 841        |
| <b>Dochód do opodatkowania</b>  | <b>90 911</b> | <b>24 253</b> |
| Rozliczenie straty podatkowej   | 0             | -1 544        |
| <b>Podstawa opodatkowania</b>   | <b>90 911</b> | <b>22 710</b> |
| Podatek dochodowy wg. stawki  | 17 272        | 4 315         |
| Podatek odroczony   | -14 470       | -3 828        |
| <b>Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat</b>                          | <b>2 803</b>  | <b>487</b>    |

W rachunku zysków i strat nie był ujmowany podatek dochodowy dotyczący działalności zaniechanej lub wyniku na operacjach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

### 33. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem jego rodzaju).

Spółka udzielała zabezpieczenia w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi.

#### 33.1. Zabezpieczenia finansowania udzielonego przez Faktoria - faktoring bez regresu.

W celu zabezpieczenia wierzytelności ustanowione zostały 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 50 mln zł,
- przelew praw z tytułu umów ubezpieczenia przedmiotów leasingu, na których zostało ustanowione zabezpieczenie.

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

### 33.2. Zabezpieczenia finansowania udzielonego przez Faktoria - faktoring z regresem.

W celu zabezpieczenia wierzytelności ustanowione zostały 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.

### 33.3. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii A.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na zbiorze pojazdów mechanicznych będących przedmiotami umów leasingu, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 14 mln zł,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 1 do kwoty 14 mln zł,
- przelew wierzytelności z tytułu umów leasingu pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów,
- przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów,
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Spółki wobec banku prowadzącego rachunek zastrzeżony (rachunek escrow), o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 14 mln zł.

### 33.4. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii B.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na zbiorze pojazdów mechanicznych będących przedmiotami umów leasingu, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 15,4 mln zł,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego z przedmiotu zastawu rejestrowego 1 do kwoty 15,4 mln zł,
- przelew wierzytelności z tytułu umów leasingu pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów,
- przelew wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia pojazdów mechanicznych objętych zastawem rejestrowym na zbiorze pojazdów,
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Spółki wobec banku prowadzącego rachunek zastrzeżony (rachunek escrow), o zapłatę środków zgromadzonych na tym rachunku, o najwyższej sumie zabezpieczenia w wysokości 15,4 mln zł.

### 33.5. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii D.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 31,5 mln 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.

### 33.6. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii E.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 52,5 mln 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.

### 33.7. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii F.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 45 mln 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.

### 33.8. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii G.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 75 mln zł, przy czym VEHIS sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia.

### 33.9. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii H.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 51,3 mln zł, przy czym VEHIS sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 750 mln zł na wierzytelnościach Emitenta, wynikających z Umowy Rachunku Escrow,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Emitenta w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty 51,3 mln zł,
- umowa zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. charge over securities).

### 33.10. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii I.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 150 mln zł, przy czym VEHIS sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 750 mln zł na wierzytelnościach Emitenta, wynikających z Umowy Rachunku Escrow,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Emitenta w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty 150 mln,
- umowa zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang. charge over securities).

### 33.11. Zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z obligacji serii J.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- poręczenie udzielone przez VEHIS sp. z o.o. do wysokości 63,8 mln zł, przy czym VEHIS sp. z o.o. poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 KPC do kwoty równej kwocie poręczenia,

### 33.12. Zabezpieczenia wierzytelności objętych umową sekurytyzacji typu warehouse financing.

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. pojazdy oraz istniejące i przyszłe roszczenia Spółki związane z pojazdami. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV wobec Spółki wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 3 mld zł,
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach przysługujących Spółce z tytułu środków zgromadzonych na wskazanym rachunku bankowym należącym do Spółki. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności SPV wobec Spółki wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 3 mld zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. wierzytelności leasingowe nabyte przez SPV od Spółki 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 (do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 4 mld zł,
- 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.

### 33.13. Zabezpieczenia wierzytelności objętych umową sekurytyzacji publicznej.

- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą, obejmujących m.in. pojazdy oraz istniejące i przyszłe roszczenia Spółki związane z pojazdami. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności VAL wobec Spółki wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 2 175 mln zł,
- zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach przysługujących Spółce z tytułu środków zgromadzonych na wskazanym rachunku bankowym należącym do Spółki. Zastaw o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia został ustanowiony na zabezpieczenie wierzytelności VAL wobec Spółki wynikających z umów związanych z sekurytyzacją do najwyższej kwoty zabezpieczenia równej 2 175 mln zł.

### 33.14. Zabezpieczenia kredytu rewolwingowego udzielonego przez Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy.

W celu zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z umowy kredytu zostały ustanowione następujące zabezpieczenia

- cesje należności z umów leasingowych finansowanych niniejszym kredytem – umowa ramowa,
- przewłaszczenia przedmiotów leasingu do czasu ustanowienia sadowego zastawu rejestrowego, wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych AC pojazdów. Ramowa umowa cesji polis AC pojazdów. Ubezpieczyciel potwierdza cesję na każdej polisie,
- zastawy rejestrowe na indywidualnych przedmiotach leasingu,

- nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku rozliczeniowym w OK Bank,
  - oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 7 mln zł złożone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego, z terminem obowiązywania 36 miesięcy po ostatecznym terminie spłaty kredytu.
- 33.15. Zabezpieczeniem kredytu odnawialnego na prefinansowanie zwrotu podatku VAT udzielonego przez mBank SA są:
- blokada środków ze zwrotu podatku VAT,
  - weksel in blanco, wystawiony przez Kredytobiorcę razem z deklaracją wekslową.
- 33.16. Zabezpieczeniem kredytu rewalwingowego udzielonego przez UniCredit są:
- gwarancja korporacyjna udzielona przez Vehis sp. z o.o. do wysokości 150 mln zł wraz z oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, zgodnie z art. 777 k.p.c. do wysokości 150 mln zł,
  - oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji złożonym przez Kredytobiorcę zgodnie z art. 777 k.p.c. do wysokości 150% wartości Kredytu.
34. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe.

Udzielone przez Spółkę gwarancje i poręczenia zostały opisane w pkt. 32. W ocenie Spółki nie występują zobowiązania warunkowe, których wystąpienie nie jest znikome.

35. Informacje o dochodach z tytułu ukrytych zysków w rozumieniu art. 28m ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Nie dotyczy

36. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT.

| Środki zgromadzone na rachunkach VAT          | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Saldo środków zgromadzonych na rachunkach VAT | 253  | 352  |

37. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnej działalności, która miałaby wpływ na przychody i koszty roku obrotowego.

38. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby, w tym odsetki oraz skapitalizowane różnice kursowe od zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania.

Nie dotyczy.

39. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym.

Nie występują.

40. Poniesione w roku i planowane na rok następny nakłady na niefinansowe aktywa trwałe (w tym nakłady na ochronę środowiska).

Spółka nie ponosiła nakładów na środki trwałe i na ochronę środowiska. Jednostka nie planuje nakładów na środki trwałe i ochronę środowiska w kolejnym roku.

41. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 do wartości niematerialnych i prawnych.

Nie wystąpiły.

42. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

Nie występują.

43. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

Brak takich transakcji.

44. Informacje o zatrudnieniu w roku obrotowym.

Spółka nie zatrudniała pracowników na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego. Przeciętne zatrudnienie w 2025 r. – 0 osób.

45. Wynagrodzenie łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno) za rok obrotowy.

| Wynagrodzenie organów zarządzających               | 2025       | 2024       |
|--|------------|------------|
| – Członkowie Rady Nadzorczej                       | 0          | 0          |
| – Członkowie Zarządu Spółki                        | 392        | 282        |
| <b>Wynagrodzenie organów zarządzających, razem</b> | <b>392</b> | <b>282</b> |

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków organów zarządzających oraz nadzorujących.

46. Dane o kwotach zaliczek i kredytów, pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty.

Nie występują.

47. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.

| Wynagrodzenie biegłego rewidenta  | 2025       | 2024       |
|---|------------|------------|
| Badanie ustawowe w rozumieniu art.2 pkt.1 ustawy o biegłych rewidentach | 140        | 85         |
| Badanie skonsolidowanego sprawozdania proforma                          | 25         | 25         |
| <b>Wynagrodzenie biegłego rewidenta, razem</b>                          | <b>165</b> | <b>110</b> |

48. Informacja o przychodach i kosztach z tytułu błędów popełnionych w latach ubiegłych odnoszonych w roku obrotowym na kapitał własny z podaniem ich kwot i rodzaju.

Nie występują.

49. Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale własnym.

Nie dotyczy.

50. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Nie dotyczy.

51. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Nie dotyczy.

52. Transakcje na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi.

Spółka nie zawierała transakcji na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

### 53. Transakcje z jednostkami powiązanymi.

Podmiotami powiązanymi w stosunku do Spółki są:

- VEHIS Sp. z o.o., z siedzibą w Katowicach, al. Murckowska 14c,
- VEHIS FIN 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, al. Murckowska 14c,
- NUWO S.a r.l., z siedzibą w Luksemburgu.

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień bilansowy 31.12.2024 r. zostały zaprezentowane w poniższych tabelach.

#### Transakcje z VEHIS Sp. z o.o.

| Bilans  | 2025          | 2024          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Aktywa</b>   | <b>74 464</b> | <b>60 533</b> |
| a) należności krótkoterminowe                             | 30 305        | 30 476        |
| – z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy | 30 305        | 30 476        |
| b) krótkoterminowe aktywa finansowe                       | 44 159        | 30 057        |
| – z tytułu pożyczek                                       | 44 159        | 30 057        |
| <b>Pasywa</b>   | <b>74 715</b> | <b>60 640</b> |
| a) zobowiązania krótkoterminowe                           | 74 715        | 60 640        |
| – z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy | 72 678        | 59 066        |
| – pozostałe   | 2 037         | 1 574         |

| Rachunek zysków i strat            | 2025   | 2024   |
|------------------------------------|--------|--------|
| a) koszty działalności operacyjnej | 10 837 | 13 904 |
| – usługi obce                      | 10 837 | 13 904 |
| b) przychody finansowe:            | 3 721  | 1 814  |
| – odsetki od udzielonych pożyczek  | 3 721  | 1 814  |
| c) koszty finansowe                | 69 424 | 30 476 |
| – odsetki od otrzymanych pożyczek  | 69 424 | 30 476 |

W 2025 roku Spółka zakupiła od spółki VEHIS Sp. z o.o. środki transportu, które zostały następnie przekazane do korzystania przez klientów Spółki na podstawie umów leasingu. Łączna wartość transakcji netto sprzedaży środków transportu wraz z pakietem usług Drive+ – 146.784 tys. zł.

W 2024 roku Spółka zakupiła od spółki VEHIS Sp. z o.o. środki transportu, które zostały następnie przekazane do korzystania przez klientów Spółki na podstawie umów leasingu. Łączna wartość transakcji netto (bez podatku VAT), wraz urządzeniami GPS – 79.536 tys. zł.

Wartość nabytych w 2025 i 2024 roku środków transportu została wykazana przez Spółkę w aktywach finansowych.

Z tytułu pośrednictwa w dystrybucji produktów (sprzedaż umów leasingu) Spółka zapłaciła na rzecz VEHIS Sp. z o.o. prowizje odpowiednio w wysokości: (i) w 2025 roku -106.188 tys. zł., (ii) w 2024 roku – 58.183 tys. zł. Prowizje te stanowią koszty bezpośrednio związane z zawieraniem umowami leasingu, są aktywowane i podlegają rozliczeniu zgodnie z efektywną stopą procentową.

### Transakcje z NUWO S.a r.l.

| Bilans                         | 2025   | 2024   |
|--------------------------------|--------|--------|
| Pasywa                         | 12 933 | 51 444 |
| a) zobowiązania długoterminowe | 12 933 | 51 444 |
| – kredyty i pożyczki           | 12 933 | 51 444 |

| Rachunek zysków i strat           | 2025 | 2024  |
|-----------------------------------|------|-------|
| a) koszty finansowe               | 919  | 4 885 |
| – odsetki od otrzymanych pożyczek | 919  | 4 885 |

W dniu 14.02.2025 r. Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Wartość kapitału została podwyższana o kwotę 297,5 tys. zł, które zostały objęte przez dotychczasowego udziałowca Spółki tj. spółkę NUWO S.a r.l., z siedzibą w Luksemburgu, za wartość 34.426 tys. zł. Kwoty należne z tytułu podwyższenia kapitału zostały potrącone ze zobowiązaniami Spółki wobec NUWO S.a r.l. z tytułu pożyczek, w równowartości 34.426 tys. zł.

W związku z emisją przez Spółkę obligacji przy współpracy z DM Michael Strom S.A., pożyczki uzyskane od NUWO S.a r.l. w latach poprzednich zostały podporządkowane wierzytelnościom z tytułu wyemitowanych obligacji, a ich spłata do NUWO została uzależniona od wcześniejszej spłaty zabezpieczonych wierzytelności z tytułu obligacji. Podporządkowanie pożyczek otrzymanych od udziałowca uprawniało ich rozliczenie z należnościami z tytułu objętych udziałów.

### Transakcje z VEHIS Fin2 Sp. z o.o.

W 2025 roku Spółka udzieliła VEHIS Fin2 Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 2 tys. zł. W 2024 roku Spółka nie dokonywała transakcji z VEHIS Fin2 Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka posiadała od VEHIS Fin2 Sp. z o.o. należności z tytułu pożyczek w wysokości 15,5 tys., zł. W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym Spółka nie naliczała odsetek od tych pożyczek.

#### 54. Informacje o ryzykach finansowych.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę, w tym identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich ich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do limitów. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Działalność Spółki narażona jest na następujące rodzaje ryzyka, wynikające z posiadania instrumentów finansowych.

#### a) Ryzyko stopy procentowej.

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. Ryzyko to występuje w przypadku gdy:

- termin zapadalności aktywów o stałym oprocentowaniu jest krótszy od terminu wymagalności

- pasywów o stałym oprocentowaniu,
- pozycje o zmiennym oprocentowaniu w aktywach są większe od pozycji o zmiennym oprocentowaniu w pasywach,
- termin zapadalności aktywów o stałym oprocentowaniu jest dłuższy od terminu wymagalności pasywów o stałym oprocentowaniu,
- pozycje o zmiennym oprocentowaniu w aktywach są mniejsze od pozycji o zmiennym oprocentowaniu w pasywach.

Celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest ograniczanie ewentualnych strat z tytułu zmian rynkowych stóp procentowych do akceptowalnego poziomu poprzez odpowiednie kształtowanie struktury pozycji bilansowych i pozabilansowych.

Spółka realizuje powyższy cel poprzez zapewnienie dopasowania terminów zapadalności aktywów i pasywów o stałym oprocentowaniu oraz dopasowaniu warunków i terminów zmienności stóp procentowych dla aktywów i pasywów o zmiennej stopie procentowej.

Ryzyko stopy procentowej zabezpieczane jest poprzez dążenie do dopasowywania terminów przeszacowania aktywów finansowych do zobowiązań finansowych. Aktywa finansowe o zmiennej stopie procentowej (stopa bazowa, marża) co do zasady zabezpieczane są zobowiązaniami finansowanymi o podobnej zmienności stóp procentowych (stopa bazowa, marża).

#### b) Ryzyko utraty wartości aktywów finansowych.

Ryzyko utraty wartości aktywów finansowych (ryzyko kredytowe) to ryzyko wystąpienia sytuacji, w której kontrahent, częściowo bądź w całości, nie ureguluje zobowiązań w umówionym terminie przewidzianym w chwili zawarcia transakcji albo w odrębnej umowie.

Zarządzanie ryzykiem utraty wartości aktywów finansowych obejmuje:

- comiesięczny monitoring ryzyka,
- kalkulację odpisów aktualizujących,
- ustanowienie zabezpieczenia ryzyka.

Spółka dokonuje comiesięcznego przeglądu portfela, monitorując i identyfikując ekspozycje zagrożone indywidualną utratą wartości.

Spółka dokonuje systematycznego podziału należności leasingowych na kategorie ryzyka, umożliwiając oszacowanie odpisów aktualizujących adekwatnych do poziomu zagrożenia brakiem spłaty w szczególności:

- koszyk 1 - należności o niskim ryzyku,
- koszyk 2 - należności o podwyższonym ryzyku, co do których Spółka zidentyfikowała zdarzenie przekroczenia terminu płatności powyżej 30 dni, lecz nie zidentyfikowała trwałej utraty wartości,
- koszyk 3 - należności o podwyższonym ryzyku, dla których Spółka zidentyfikowała trwałą utratę wartości.

W celu zakwalifikowania ekspozycji do właściwego poziomu ryzyka przyjmuje się przesłanki ujmowane na poziomie klienta.

W modelu kalkulacji odpisów przyjmuje się rozróżnienie w sposobie kalkulacji w zależności od określonego poziomu ryzyka (przypisanie do wyznaczonego koszyka). W przypadku koszyka 1 oraz koszyka 2 odpisy aktualizujące wyliczane są w oparciu o model straty poniesionej. Dla koszyka 3 wyliczany jest odpis stanowiący kwotę poniesionej utraty wartości.

Wynikiem prowadzonego monitoringu jest badanie aktywów pod kątem ujawnienia przesłanek utraty

wartości, do których zaliczane są:

- ryzyko utraty wartości przedmiotu wynikającego ze szkody komunikacyjnej,
- utrata przedmiotu w wyniku kradzieży,
- ujawnienie informacji o nadmiernym zużyciu przedmiotu.

Dla aktywów, dla których ujawniono przesłanki utraty wartości, przeprowadzany jest test utraty wartości w ramach oceny indywidualnej. W przypadku ujawnienia utraty wartości aktywa Spółka odpisuje wartość w różnicy pomiędzy wartością poniesionych kosztów, a szacowanymi wpływami.

Maksymalne ryzyko kredytowe, rozumiane jako maksymalna kwota straty na jaką Spółka jest narażona w odniesieniu do należności objętych transakcją sekurytyzacji:

| Maksymalna kwota straty                 | 2025    | 2024   |
|---|---------|--------|
| Wartość obligacji objętych przez Spółkę | 270 990 | 87 201 |

Maksymalna kwota straty dla należności leasingowych objętych transakcją sekurytyzacji równoważna jest wartości bilansowej obligacji junior i mezzanine objętych przez Spółkę, w stosunku do których Spółka narażona jest na ryzyko spłaty.

c) Ryzyko kursowe.

Spółka dokonuje okazjonalnie transakcji w walutach obcych - zakup towarów i usług na potrzeby bieżącej działalności. Aktywa w walutach obcych obejmują wyłącznie rachunki bankowe prowadzone w celu realizacji powyższych zakupów. Spółka nie posiada zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Zakres transakcji oraz poziom posiadanych aktywów w walutach obcych nie generuje dla Spółki ryzyka kursowego.

d) Ryzyko płynności.

Ryzyko 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 wywiązania 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.

W ramach zarządzania ryzykiem płynności Spółka zarządza również ryzykiem finansowania, które uwzględnia ryzyko utraty posiadanych środków finansowania oraz braku możliwości odnowienia wymagalnych źródeł finansowania lub utraty dostępu do nowych źródeł. Spółka dąży do utrzymywania odpowiedniego poziomu nadwyżki płynności poprzez utrzymywanie stabilnych źródeł finansowania skorelowanych z posiadaną ekspozycją aktywów.

### Zasady zarządzania ryzykiem płynności.

W portfelu Spółki znajduje się ponad 26 tysięcy kontraktów. Wśród nich znajdują się spółki, indywidualni przedsiębiorcy i osoby prywatne. Saldo 10 największych klientów, którzy otrzymali leasing od Spółki, ma systemowo spadający trend i stanowiło zaledwie 1,3% całkowitego portfela umów leasingu na koniec 2025 r. (w roku 2024 – 2,2%).

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności firmy leasingowej, która obsługuje bardzo zdywersyfikowane grono klientów, ryzykiem płynności finansowej można zarządzać również poprzez dostosowywanie wolumenów nowo zawieranych umów leasingowych.

Stosowane są trzy poziomy mechanizmów kontroli płynności:

- codzienne – codzienne operacyjne zarządzanie płynnością przez dział zarządzania aktywami i pasywami,
- miesięczne – Zarząd i Rada Nadzorcza,
- roczne (budżetowa) – Zarząd / Rada Nadzorcza.

Budżetowanie płynności jest narzędziem służącym do zarządzania poprzez proces planowania i kontrolowania przepływów pieniężnych Spółki. Budżet zatwierdzany jest przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki. Perspektywa planowania obejmuje co najmniej 3 letni okres i obejmuje planowanie zasadniczo wszystkich oczekiwanych wpływów i wydatków, a także działań niezbędnych do utrzymania wymaganego poziomu płynności finansowej. Budżetowanie pozwala Spółce planować swoje operacje finansowe z wyprzedzeniem i unikać nieoczekiwanych niedoborów gotówki.

Budżetowanie w zakresie przepływów środków pieniężnych obejmuje coroczną aktualizację prognoz, analizę odchyłeń od planu i podejmowanie działań korygujących. Dzieje się tak podczas przygotowywania budżetu na kolejny rok kalendarzowy. Dzięki temu Spółka może z wyprzedzeniem reagować na zmiany sytuacji finansowej i płynnościowej.

Aby kontrolować płynność finansową na co dzień, Spółka opracowała i wdrożyła model codziennego planowania i kontroli wpływów i płatności. Ten poziom kontroli sprawują pracownicy działu zarządzania aktywami i pasywami. Miesięczny monitoring płynności finansowej na szczeblu kierowniczym Spółki odbywa się w oparciu o raport płynności, który zawiera rzeczywiste i planowane wskaźniki dla pogrupowanych pozycji przepływów pieniężnych przychodzących i wychodzących za bieżący rok, w podziale na miesiące. Dzięki temu Spółka może szybko identyfikować i rozwiązywać problemy z przepływem środków pieniężnych. Regularna analiza płynności finansowej pozwala Spółce podejmować świadome decyzje i szybko reagować na zmiany sytuacji finansowej.

Dywersyfikacja źródeł finansowania i dopasowanie terminów zapadalności. Spółka w swojej działalności korzysta z różnych źródeł finansowania tj.:

- własny kapitał podstawowy i dodatkowy,
- pożyczki od właściciela firmy,
- sekurytyzacja wierzytelności,
- środki pozyskane ze sprzedaży własnych obligacji na rynku,
- kredyty bankowe i linie kredytowe oraz
- inne dostępne źródła.

Pozyskane środki pod względem wolumenów i okresów są równoważone harmonogramami spłat umów leasingowych przez klientów spółki.

W roku obrotowym Spółka najaktywniej korzystała z pozyskiwania środków poprzez sekurytyzację wierzytelności leasingowych oraz emisję obligacji. Spółka obsługuje wszystkie swoje zobowiązania terminowo i w całości oraz systematycznie obniża koszt pozyskanych środków.

Spółka ma szeroki dostęp do różnych źródeł finansowania, w tym:

| Źródła finansowania                            | 2025      |               | 2024      |               |
|--|-----------|---------------|-----------|---------------|
|  | Limit     | Wykorzystanie | Limit     | Wykorzystanie |
| Sekurytyzacja typu „warehouse financing”       | 1 780 000 | 1 350 779     | 1 860 000 | 1 307 411     |
| Sekurytyzacja publiczna                        | 1 356 618 | 1 356 618     | 0         | 0             |
| Obligacje                                      | 305 556   | 305 556       | 88 196    | 88196         |
| Kredyt mBank (finansowanie zwrotu podatku VAT) | 50 000    | 50 000        | 20 000    | 0             |
| Kredyt w rachunku bieżącym UniCredit           | 50 000    | 49 843        | 0         | 0             |
| Kredyt odnawialny OK Bank                      | 3 500     | 3 269         | 3 500     | 3012          |
| Pożyczki od podmiotów powiązanych              | 12 932    | 12 932        | 51 444    | 51444         |
| Finansowanie Faktoria                          | 50 000    | 50 000        | 15 000    | 7670          |
| Faktoring z regresem(OK Bank)                  | 948       | 948           | 2 626     | 2626          |

Ryzyko płynności związane z transakcją sekurytyzacji Spółka ponosi do wysokości objętych obligacji, tranz junior i mezzanine. Maksymalne ryzyko, na które narażona jest spółka wynosi:

| Maksymalne ryzyko płynności związane z sekurytyzacją | 2025    | 2024   |
|--|---------|--------|
| Tranzy mezzaninowe i junior objęte przez Spółkę      | 264 741 | 87 201 |

Spółka w ramach zarządzania płynnością systematycznie i regularnie monitoruje terminy realizacji i spłaty swoich zobowiązań. W tym celu Spółka prowadzi planowanie i raportowanie dotyczące wystarczalności środków na pokrycie zobowiązań w różnych okresach.

Spółka spełnia wszystkie wymogi globalnych i europejskich instytucji finansowych, a także inwestorów prywatnych, co daje jej szerokie możliwości pozyskiwania finansowania. W efekcie w 2025 roku Spółka przeprowadziła publiczną sekurytyzację części portfela leasingowego na kwotę 1,35 mld zł. Uczestnikami publicznej sekurytyzacji są międzynarodowe organizacje finansowe: Europejski Bank inwestycyjny (EBI) i Europejski Fundusz Inwestycyjny (EFI).

Powyższe okoliczności wskazują, że Spółka ma wystarczający dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania aby rozwijać działalność.

#### e) Ryzyko wartości rezydualnej.

Ryzyko wartości rezydualnej to ryzyko niepokrycia wartości końcowej w umowie leasingowej ceną uzyskaną ze sprzedaży pojazdu przez leasingodawcę w przypadku braku wykupu pojazdu przez leasingobiorcę po terminowym zakończeniu umowy leasingu.

Spółka zarządza tym ryzykiem i mityguje jego wystąpienie poprzez każdorazowe ustalenie odpowiednio niskiej wartości końcowej na etapie decyzji o finansowaniu.

Narzędzia stosowane przez Spółkę:

- proceduralne maksymalne poziomy wartości końcowej zależne od okresu finansowania oraz systemowa kontrola tych poziomów,

- wewnętrzny model określania przyszłej wartości składający się z zestawu krzywych utraty wartości zdefiniowanych dla poszczególnych grup pojazdów; model jest okresowo aktualizowany w celu dostosowania do zmian cen pojazdów na rynku wtórnym,
- zewnętrzne narzędzie statystyczne do prognozowania przyszłej wartości pojazdów w czasie,
- nadzór korporacyjny nad procesem decyzyjnym oraz wewnętrznym modelem przyszłej wartości pojazdów.

Celem strategicznym spółki w obszarze ryzyka wartości rezydualnej jest każdorazowe ustalenie wartości końcowej w sposób gwarantujący odpowiednio wysoką przyszłą nadwyżkę wartości rynkowej pojazdu nad wartością końcową.

#### 55. Informacje o inflacji i stopach procentowych.

W 2025 roku inflacja utrzymywała się na poziomie nieznacznie powyżej celu inflacyjnego przyjętego przez bank centralny, co miała przełożenie na poziomów stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej w 2025 roku dokonała 6 krotnie obniżki stóp procentowych, na dzień bilansowy stopa referencyjna wyniosła 4,00%.

Obniżka stóp procentowych miała pozytywny wpływ na rozwój sprzedaży umów leasingu oraz dostępność źródeł finansowania działalności oraz obniżkę kosztów ich obsługi.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą i podejmuje działania ograniczające wpływ skutków inflacji i wysokich stóp procentowych na działalność Spółki.

#### 56. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 9 stycznia 2026 r. miało miejsce wycofanie z depozytu papierów wartościowych: (i) 4.383 szt. obligacji serii D znaczonej kodem ISIN PLO314700041 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1.000 zł każda oraz (ii) 3.092 obligacji serii E oznaczonych kodem ISIN PLO314700058 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1.000 zł każda, w związku z och umorzeniem.

Obligacje były notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka zawarł z UniCredit NV/SA z siedzibą w Brukseli, działającą poprzez swój oddział UniCredit Bank S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym podwyższający limit finansowania z 50 do 100 mln zł.

#### 57. Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Spółki

Trwająca wojna w Ukrainie, która wybuchła 24 lutego 2022 r. skutkowałą pogorszeniem się sytuacji makroekonomicznej na świecie oraz w Polsce. Najbardziej widocznym przejawem związanego z tym kryzysu był wzrost kosztów energii, wzrost stóp procentowych oraz wysoka inflacja. Utrzymujący się od dłuższego czasu wysoki poziom stóp procentowych wpływa na zwiększenie kosztów finansowania zewnętrznego.

Sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie miała istotnego wpływu na bieżące regulowanie należności przez klientów Spółki. Obsługa zobowiązań przez klientów realizowana jest zgodnie z oczekiwaniami Spółki.

Konflikt zbrojny w Iranie (rozpoczęty 28 lutego 2026 r.) i wynikające z niego napięcia w regionie Zatoki Perskiej mogą znacząco wpłynąć na globalne rynki finansowe i gospodarki. Szczególnie niepokojące jest ryzyko zakłóceń w transporcie ropy naftowej przez Cieśninę Ormuz, kluczowy szlak globalnych dostaw energii. Wszelkie ograniczenia w żegludze, wzrost cen ropy naftowej, wahania kursów walut i szersza niestabilność geopolityczna mogą negatywnie wpłynąć na działalność biznesową i wyniki inwestycyjne, również w przypadku podmiotów niemających bezpośredniej ekspozycji na ten region.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie obserwuje negatywnych skutków konfliktu w Iranie na działalność jednostki pod względem biznesowym i finansowym.

Sprawozdanie Finansowe składają się z 71 kolejno ponumerowanych stron.

W imieniu Spółki VEHIS Finanse Sp. z o.o.

Grzegorz Tracz - Prezes Zarządu - .....

Jan Bujak - Członek Zarządu - .....

Ireneusz Meller - Członek Zarządu - .....

Jacek Paślawski - Członek Zarządu - .....