



**VEHIS Finanse Sp. z o.o.**

**Sprawozdanie z działalności  
za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.**

**Katowice, 24.04.2026 r.**



<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE .....</b>	<b>3</b>
<b>II. ŁAD KORPORACYJNY .....</b>	<b>5</b>
<b>III. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓLKI W ROKU 2025 .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓLKI .....</b>	<b>8</b>
<b>V. ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>9</b>
<b>VI. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>10</b>
<b>VII. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓLKI .....</b>	<b>12</b>
<b>VIII. INFORMACJA O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....</b>	<b>15</b>
<b>IX. WPLYW DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO NATURALNE .....</b>	<b>16</b>
<b>X. WPLYW INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓLKI .....</b>	<b>17</b>
<b>XI. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....</b>	<b>18</b>

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE

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. Korfańtego 141. Ostatecznie z dniem 20.05.2024 r. Spółka zmieniła nazwę na VEHIS FINANSE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach. 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.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ul. Murckowskiej 14C, 40-265 Katowice.

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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 383665990 oraz numer NIP 5272896510.

Spółka prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności Kodeksu spółek handlowych. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w 4 kwartale 2019 roku. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest finansowanie pojazdów w formie leasingu lub najmu.

Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju z wykorzystaniem oddziałów. Na dzień bilansowy Spółka posiadała 42 oddziały.

NUWO S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu jest jedynym udziałowcem Spółki, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym. Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 682,5 tys. zł, na który składa się 13 650 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Spółka posiada 100% udziałów w spółce VEHIS FIN2 Sp. z o.o. W okresie sprawozdawczym spółka VEHIS FIN2 nie prowadziła działalności operacyjnej.

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.à 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.à r.l. z tytułu pożyczek, w równowartości 34 426 tys. zł.

Wartość kapitałów własnych na dzień bilansowy wynosi 95 086 tys. zł, z czego:

- kapitał zakładowy: 683 tys. zł,
- kapitał zapasowy (agio): 83 394 tys. zł,
- zysk netto za rok obrotowy: 11 010 tys. zł.

Spółka nie nabywała udziałów własnych w trakcie roku obrotowego i nie posiada ich na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2025 roku.

## II. ŁAD KORPORACYJNY

Władze Spółki stanowią: (i) Walne Zgromadzenie Wspólników, (ii) Rada Nadzorcza oraz (iii) Zarząd Spółki.

Na dzień bilansowy osobami uprawnionymi do reprezentowania Spółki byli:

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.).

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

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.

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.

W roku obrotowym w Spółce obowiązywały regulacje dotyczące obszaru ESG (Environmental, Social Responsibility, Corporate Governance), wzmacniające standardy etyczne i zarządcze w Spółce. Przyjęto Kodeks Etyki, który określa podstawowe zasady postępowania pracowników i współpracowników, wspierając kulturę uczciwości i odpowiedzialności. Ponadto w Spółce stosowana jest Polityka Antymobbingowa oraz Regulamin zarządzania konfliktem interesów, które mają na celu zapewnienie bezpiecznego i transparentnego środowiska pracy oraz minimalizowanie ryzyk nadużyć.

W Spółce obowiązują również Procedury zgłaszania nieprawidłowości i zarządzania incydentami, umożliwiające bezpieczne raportowanie naruszeń oraz ich skuteczne rozpatrywanie. Uzupełnieniem systemu jest Polityka antykorupcyjna oraz Polityka przeciwdziałania nadużyciom, które wzmacniają mechanizmy kontroli wewnętrznej i ograniczają ryzyko działań niezgodnych z prawem lub standardami etycznymi.

### III. PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2025

VEHIS to platforma samochodowa, oferująca największy wybór nowych i używanych samochodów wszystkich marek, dostępnych na polskim rynku. Platformę VEHIS budują łącznie spółki VEHIS sp. z o.o. oraz VEHIS Finanse Sp. z o.o.

Dzięki synergii elastycznego produktu finansowego, ofercie ubezpieczeń, ścisłej współpracy z dealerami i importerami, konkurencyjnej strategii cenowej, autorskiej technologii przetwarzania oraz prezentacji danych o samochodach - VEHIS konsekwentnie buduje pozycję platformy samochodowej pierwszego wyboru dla nabywców samochodów w Polsce. Ambicją spółki jest redefinicja standardów procesu nabycia samochodu poprzez innowacyjność, efektywność operacyjną i pełną cyfryzację doświadczeń klienta.

Spółka operuje w kanałach sprzedaży: online i offline (42 oddziały regionalne w Polsce) oferując pakiet, w skład którego wchodzi: wybór samochodu, finansowanie, ubezpieczenie i pakiet wsparcia w trakcie użytkowania samochodu.

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

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

VEHIS zapewnia wsparcie w zakresie użytkowania samochodów, oferując klientom w trakcie umowy zaawansowane produkty w tym wsparcie serwisowe, wsparcie w likwidacji ewentualnej szkody drogowej.

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

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

Spółką zarządzają doświadczeni menedżerowie, którzy odnieśli sukcesy w instytucjach finansowych, współtworzyli największe spółki leasingowe. Prezesem Zarządu VEHIS jest Grzegorz Tracz, który wspólnie z Ireneuszem Mellerem, współpracował i odnosił sukcesy w VW Banku i VW Leasingu, w Getin Noble Banku i w Getin Leasingu, czy w Alior Leasingu. W zarządzie są także Jan Bujak - wieloletni wiceprezes BNP Paribas Banku Polska i prezes Fortis Banku Polska, a także Jacek Paślawski – wcześniej między innymi członek zarządu i prezes portalu Interia.pl.

VEHIS współpracuje z wiodącymi, międzynarodowymi instytucjami finansowymi pozyskując finansowanie na rozwój. VEHIS jest spółką portfelową Enterprise Investors, jednego z wiodących w regionie CEE funduszy private equity.

W 2022 r. Grupa VEHIS pozyskała stabilne źródło finansowania w formie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych typu warehouse financing, w ramach której finansowania dostarczyły czołowe międzynarodowe instytucje finansowe. Uzyskane środki oraz stabilność finansowania działalności Grupy pozwoliło na dynamiczny wzrost sprzedaży produktów oferowanych przez Spółkę. W 2024 r. Grupa VEHIS zwiększyła istotnie skalę finansowania sekurytyzacyjnego, ponadto pozyskała do współpracy renomowaną instytucję finansową Jefferies International, która obok Santander Corporate & Investment Banking dostarcza finansowanie VEHIS.

W lipcu 2025 r. Spółka pozyskała finansowanie w formie sekurytyzacji publicznej portfela wierzytelności leasingowych o łącznej wartości nominalnej ok. 1,4 mld zł. Podmiotami inwestującymi zostały międzynarodowe instytucje finansowe – Europejski Bank Inwestycyjny, Banco Santander S.A. oraz Europejski Fundusz Inwestycyjny (będący częścią Europejskiego Banku Inwestycyjnego). Portfel umów leasingowych sfinansowany transakcją objęty był wcześniej finansowaniem w ramach transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w formule *warehouse financing*. Przeniesienie portfela umów do transakcji sekurytyzacji publicznej spowodowało zmniejszenie wykorzystania dostępnych limitów w ramach transakcji *warehouse financing*, dając Grupie VEHIS możliwość dalszego szybkiego rozwoju działalności.

W 2025 roku Spółka zawarła 15 362 umów leasingu na łączną wartość 2 043 184 tys. zł. (w 2024 r. było to odpowiednio 8 303 umowy na wartość 1 099 826 tys. zł.).

#### IV. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

VEHIS od początku swojej działalności specjalizuje się w finansowaniu samochodów osobowych i dostawczych do 3,5 tony. Oferowany przez VEHIS produkt finansowy pozbawiony jest zbędnej biurokracji. Proces decyzji finansowej w VEHIS jest szybki, a procedury zwarcia umowy proste i zrozumiałe dla klientów. Rozwój Spółki jest bardzo mocno związany z rozwojem oferowanych przez VEHIS technologii cyfrowych. Ich zastosowanie pozwala na efektywniejsze działanie, budowę nowych, innowacyjnych i atrakcyjnych dla klientów produktów. Kluczowym elementem platformy samochodowej są autorskie technologie. Technologie te służą wymianie informacji z dostawcami, prezentacji samochodów na platformie a także automatyzacji wielu procesów związanych z pozyskaniem i obsługą klientów. Kluczowe dane dotyczące dostępności samochodów u importerów i dealerów są przetwarzane i na bieżąco aktualizowane w systemach VEHIS. Umożliwia to klientom wygodne przeglądanie, porównywanie ofert i dopasowanie finansowania.

VEHIS intensywnie rozwija współpracę z importerami i dealerami samochodowymi wszystkich marek, co przekłada się na rosnącą ofertę samochodów dealerskich prezentowanych na platformie vehis.pl. Spółka współpracuje obecnie z około 200 dealerami wszystkich marek samochodowych. W ekosystemie ofertowym VEHIS, w tym na stronie vehis.pl prezentowanych jest ponad 17 tysięcy samochodów dostępnych u największych polskich dealerów.

Dzięki połączeniu doskonałego, elastycznego produktu finansowego, współpracy z dealerami oraz importerami samochodowymi, innowacyjnej technologii przetwarzania i prezentacji danych o samochodach oraz kompleksowej obsłudze klienta, VEHIS aspiruje do tego, aby być miejscem pierwszego wyboru dla wszystkich osób poszukujących samochodu wraz z finansowaniem.

Perspektywy dalszego rozwoju Spółki ściśle związane są z rozwojem działalności Grupy VEHIS, skutecznością pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania, efektywnością procesu akwizycji nowych klientów oraz właściwym dostosowaniem modelu działalności do aktualnej sytuacji makroekonomicznej. Kierunkiem strategicznym spółki jest dalsza digitalizacja procesu wyboru, finansowania oraz ubezpieczenia samochodu. Kolejnym ważnym elementem, na którym koncentrować będzie się Spółka jest dalsza intensywna rozbudowa platformy samochodowej jako miejsca prezentacji i oferowania największej liczby dostępnych w Polsce samochodów nowych i używanych.

Pozyskanie stabilnego finansowania w formie sekurytyzacji pozwala Grupie VEHIS na dalsze planowanie dynamicznego zwiększania skali działalności. W kolejnych latach Grupa planuje dalszy wzrost wolumenu sprzedaży produktów oraz ulepszenie oferowanych usług.

Spółka prowadzi ciągle działania w zakresie:

- rozbudowy kanałów oferowania produktów finansowych Spółki (w tym sieci doradców własnych VEHIS oraz Partnerów oferujących produkty VEHIS),
- rozbudowy funkcjonalności portalu internetowego,
- pozyskiwania klientów z wykorzystaniem kanałów online,
- działań reklamowych zmierzających do zwiększenia rozpoznawalności produktów oraz marki VEHIS,
- zwiększenia atrakcyjności usług dla klientów (m.in. dodatkowe produkty i usługi ułatwiające klientom nabycie i użytkowanie samochodów).

## **V. ZATRUDNIENIE**

Spółka nie zatrudnia pracowników na podstawie umowy o pracę. Obsługa Spółki prowadzona jest przez spółkę VEHIS Sp. z o.o. na podstawie umowy współpracy.

Spółka miała zawarte 2 umowy o współpracy ze specjalistami w zakresie doradztwa finansowego.

## VI. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za rok obrotowy.

Wybrane dane finansowe [tys. zł]	Rok 2025	Rok 2024
Suma bilansowa	3 200 737	1 539 066
Kapitały własne	95 086	49 651
Zysk/strata netto	11 010	3 694
ROE*	11,6%	7,7%

\* ROE wyliczone do średniej wartości kapitałów własnych w ciągu roku

### a. Wynik finansowy

Rok 2025 Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 11 010 tys. zł.

Najważniejsze czynniki mające wpływ na zrealizowany wynik finansowy to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży wynikający z istotnego zwiększenia wolumenu i liczby umów leasingu zawartych przez Spółkę,
- zwiększony poziom kosztów działania związany z wyższymi wolumenami transakcji,
- wyższe koszty finansowania wnikającego z większego portfela umów leasingowych Spółki.

Spółka finansuje działalność z kapitałów własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania tj.: sekurytyzacji wierzytelności, emisji obligacji, kredytów bankowych, pożyczek oraz sprzedaży wierzytelności w formie faktoringu. Saldo zobowiązań z tego tytułu na dzień bilansowy wynosi 2 845 mln zł, w 2024 r. odpowiednio - 1 136 mln zł.

Podstawowe wielkości rachunku wyników przedstawia poniższa tabela

Wybrane dane rachunku wyników [tys. zł]	Rok 2025	Rok 2024
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	134 149	78 775
Koszty działania	(14 703)	(8 804)
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	(105 633)	(65 790)
Wynik brutto	13 812	4 181
Podatek dochodowy	(2 802)	(487)
Wynik netto	11 010	3 694

## b. Bilans

Podstawowe wielkości bilansu przedstawia poniższa tabela

Bilans [tys. zł]	Rok 2025	Rok 2024
Aktywa razem, w tym:	3 200 737	1 539 066
Aktywa trwałe	2 174 898	1 094 131
Aktywa obrotowe	1 025 839	444 935
Pasywa razem, w tym:	3 200 737	1 539 066
Kapitał własny	95 086	49 651
Zobowiązania	3 105 651	1 489 415

Największą pozycję aktywów Spółki stanowią należności z umów leasingu, łączna kwota należności krótko i długoterminowych, w wysokości 2 900 mln zł. Natomiast największą pozycję zobowiązań stanowią długoterminowe zobowiązania dotyczące pozyskanego finansowania działalności Spółki, które wynoszą 2 845 mln zł.

## c. Analiza sytuacji ekonomicznej

Płynność finansowa VEHIS Finanse Sp. z o.o. pozostaje na bezpiecznym poziomie i jest dostosowana do specyfiki działalności leasingowej prowadzonej przez Spółkę. Spółka finansuje się przede wszystkim poprzez sekurytyzację wierzytelności leasingowych, w formule warehouse financing oraz sekurytyzacji publicznej. Spółka utrzymuje dostęp do stabilnych źródeł finansowania zewnętrznego, a struktura zapadalności aktywów i zobowiązań jest na bieżąco monitorowana w celu ograniczania ryzyka niedopasowania przepływów pieniężnych. Przeprowadzone w 2025 roku transakcje sekurytyzacyjne oraz dostępne limity finansowania potwierdzają zdolność Spółki do finansowania dalszego rozwoju działalności oraz terminowego regulowania zobowiązań.

Rok 2025 przyniósł istotną poprawę rentowności działalności Spółki. VEHIS Finanse Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto w wysokości 11,0 mln zł, wobec 3,7 mln zł w roku poprzednim. Wzrost rentowności wynikał przede wszystkim z dynamicznego zwiększenia skali działalności leasingowej oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym zachowaniu kontroli nad kosztami operacyjnymi. Rentowność kapitałów własnych (ROE) uległa wyraźnej poprawie, co świadczy o rosnącej efektywności wykorzystania kapitału oraz zdolności Spółki do generowania wartości dla udziałowca pomimo wysokiego poziomu finansowania dłużnego, charakterystycznego dla sektora leasingowego.

Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki w 2025 roku uległa wzmocnieniu wraz z dynamicznym wzrostem sumy bilansowej do poziomu 3,2 mld zł. Aktywa Spółki zdominowane są przez należności leasingowe, co odpowiada profilowi prowadzonej działalności. Kapitały własne zwiększyły się do 95,0 mln zł, głównie w wyniku wypracowanego zysku netto oraz dokapitalizowania Spółki. Finansowanie działalności opiera się w przeważającej mierze na zobowiązaniach długoterminowych, powiązanych z sekurytyzacją portfela, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka Spółki do poziomu jej zaangażowania kapitałowego w struktury sekurytyzacyjne.

## VII. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na różne ryzyka finansowe i operacyjne.

Z uwagi na charakter i specyfikę działalności Spółki w zakresie ryzyk finansowych i operacyjnych zostały zdefiniowane następujące istotne ryzyka:

- ryzyko płynności,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko wartości rezydualnej,
- ryzyko utraty wartości aktywów finansowych.

Zasady zarządzania powyższymi ryzykami reguluje polityka zarządzania ryzykiem przyjęta przez Spółkę. Nadzór nad procesem zarządzania ryzykami sprawuje Zarząd. Spółka dokonuje cyklicznych przeglądów polityki zarządzania ryzykiem po kątem jej aktualności i adekwatności do bieżącej sytuacji makroekonomicznej.

### a. 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 oraz w czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów 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.

### b. 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 różne od pozycji o zmiennym oprocentowaniu w pasywach,
- termin zapadalności aktywów o stałym oprocentowaniu jest dłuższy od terminu wymagalności pasywów o stałym oprocentowaniu.

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).

c. 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.

d. Ryzyko utraty wartości aktywów finansowych (ryzyko kredytowe).

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 systematycznego podział należności leasingowych na kategorie ryzyka, umożliwiające 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.

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

Dla 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 (PUW12) od daty bilansowej oraz, jaka zostanie zaraportowana utrata wartości. Zarówno prawdopodobieństwo wystąpienia utraty wartości jak i zaraportowana utrata wartości są wyznaczone wskaźnikowo.

Dla 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 (PUWLT).

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

**VIII. INFORMACJA O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

**IX. WPLYW DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO NATURALNE**

W okresie objętym sprawozdaniem działalność Spółki nie wywierała istotnego wpływu na środowisko naturalne.

## **X. WPLYW INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

W 2025 roku inflacja utrzymywała się na poziomie nieznacznie powyżej celu inflacyjnego przyjętego przez bank centralny, co miało 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.

## XI. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 9 stycznia 2026 r. miało miejsce wycofanie z depozytu papierów wartościowych:

- 4 383 szt. obligacji serii D znaczonej kodem ISIN PLO314700041 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda oraz
- 3 092 obligacji serii E oznaczonej kodem ISIN PLO314700058 wyemitowanych przez Spółkę, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda, w związku z ich umorzeniem.

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

W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka zawarła 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.

W dniu 9 marca 2026 r. została zawarta transakcja sekurytyzacji wierzytelności leasingowych prowadzonej w trybie warehouse financing, na łączną wartość pozyskania finansowania dłużnego w wysokości 664 mln zł. Inwestorami w ramach sekurytyzacji zostali UniCredit S.p.A. oraz fundusze zarządzane przez BlackRock, Inc., jedną z największych na świecie firm zarządzających aktywami.

Transakcja będzie realizowana w formule sekurytyzacji opartej na finansowaniu pożyczkowym (loan-based securitisation), bez emisji obligacji. Sprzedaż wierzytelności leasingowych w ramach sekurytyzacji będzie następowała sukcesywnie, po zawieraniu przez Spółkę umów z leasingobiorcami. Transakcja została ustrukturyzowana jako spełniająca kryteria STS (prosta, przejrzysta i standardowa sekurytyzacja) zgodnie z Rozporządzeniem (UE) 2021/557.

Sprawozdanie zawiera 18 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	-	.....