

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII I
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.

Katowice, 14 października 2025 r.

Niniejszy dokument („**Ostateczne Warunki Obligacji**”) określa ostateczne warunki emisji dla obligacji wskazanych poniżej, emitowanych przez **VEHIS FINANSE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Katowicach przy ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy - KRS pod numerem 0000791146, NIP: 5272896510, REGON: 383665990, o kapitale zakładowym w wysokości 682.500,00 PLN PLN, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.vehis.pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”).

Obligacje serii I („**Obligacje**”) emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji do kwoty 400 000 000 PLN (czterysta milionów złotych) na podstawie: (i) Uchwały nr UZ_3_07/04/2025 Zarządu Spółki z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji zabezpieczonych, (ii) Uchwały UZ_4_07/04/2025 Zarządu Emitenta z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustalenia I Programu Emisji Obligacji oraz (iii) uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_3_14/10/2025 z dnia 14 października 2025 r. w sprawie emisji obligacji serii I i ustalenia ostatecznych warunków ich emisji.

Prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 września 2025 roku („**Prospekt**”).

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji stanowią ostateczne warunki emisji dla Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego i w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji muszą być odczytywane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, z Prospektem i ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi. Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji oraz Prospektem stanowią warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach. Wszelkie wyrażenia pisane w Ostatecznych Warunkach Obligacji wielką literą, a wprost w nich niezdefiniowane, mają znaczenie nadane w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji zamieszczonych w Prospekcie.

Prospekt, zawierający Podstawowe Warunki Emisji Obligacji, wraz z ewentualnymi suplementami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]vehis\[.\]pl](http://www.vehis.pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\]pl](http://www.michaelstrom.pl)).

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Obligacji załączone zostało podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji.

Niniejsze Ostateczne Warunki Obligacji powinny być czytane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji zamieszczonymi w Prospekcie oraz Prospektem.

1. INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ OBLIGACJI

Oznaczenie serii:	I
Wstępny kod ISIN:	PLVHSFN00037
Waluta emisji:	PLN
Liczba oferowanych Obligacji:	do 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy), z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do nie więcej niż 100 000 (sto tysięcy), najpóźniej na 3 Dni Roboczych przed planowanym Dniem Emisji („ Zwiększenie Oferty ”). Informacja o zwiększeniu liczby oferowanych Obligacji zostanie przez Emitenta podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www[..]vehis[..]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej (www[..]michaelstrom[..]pl) oraz przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. W związku ze Zwiększeniem Oferty inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.
Wartość Nominalna jednej Obligacji	1 000 PLN (jeden tysiąc złotych)
Łączna Wartość Nominalna Obligacji:	do 50 000 000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych), <i>z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Oferty</i>
Cena Emisyjna:	jest stała i równa wartości nominalnej 1 000 PLN (jeden tysiąc złotych)
Minimalna wielkość zapisu:	1 sztuka
Miejsca przyjmowania zapisów:	Wskazane w Załączniku nr 2 do Ostatecznych Warunków Emisji
Zasady redukcji zapisów:	Na potrzeby dokonania przydziału Obligacji, zapisy na Obligacje złożone przez tego samego Inwestora nie będą sumowane. Podstawą dokonania przydziału będzie liczba Obligacji wskazana przez Inwestora odrębnie w każdym z zapisów na Obligacje. W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych prawidłowymi, opłaconymi i złożonymi w okresie subskrypcji zapisami na Obligacje przekroczy liczbę

obligacji oferowanych (z zastrzeżeniem Zwiększenia Oferty), zapisy inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja nastąpi w sposób proporcjonalny, z zastrzeżeniem że ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom, Obligacje takie zostaną przydzielone tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji.

Tryb rejestracji Obligacji:

Rejestracja w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku.

Agent Techniczny:

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

System obrotu, do którego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji: Rynek ASO Catalyst

2. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: 15 października 2025 r.

Termin zakończenia przyjmowania zapisów: 30 października 2025 r.

Przewidywany termin wstępnej alokacji: 3 listopada 2025 r.

Przewidywany Dzień Emisji: 7 listopada 2025 r.

Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości: 7 listopada 2025 r.

Przewidywany termin wprowadzenia listopad 2025 r.

Obligacji do obrotu w ASO:

W sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku gdy suplement, o którym mowa w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez złożenie oświadczenia w tym przedmiocie firmie inwestycyjnej, która przyjęła od tego Inwestora zapis na Obligacje, w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu będą każdorazowo przedstawiane w suplementcie. W związku z powyższym Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Cel Emisji

Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie podstawowej działalności Emitenta polegającej na finansowaniu nabycia samochodów w formie leasingu, co nastąpi pośrednio poprzez objęcie lub nabycie Obligacji Klasy B2.

Dzień Wykupu:

7 listopada 2028 r.

Okresy Odsetkowe:

3 miesięczne

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego
1.	Dzień Emisji	7 lutego 2026
2.	7 lutego 2026	7 maja 2026
3.	7 maja 2026	7 sierpnia 2026
4.	7 sierpnia 2026	7 listopada 2026
5.	7 listopada 2026	7 lutego 2027
6.	7 lutego 2027	7 maja 2027
7.	7 maja 2027	7 sierpnia 2027
8.	7 sierpnia 2027	7 listopada 2027
9.	7 listopada 2027	7 lutego 2028
10.	7 lutego 2028	7 maja 2028
11.	7 maja 2028	7 sierpnia 2028

12.	7 sierpnia 2028	7 listopada 2028
-----	-----------------	------------------

Oprocentowanie: zmienne

Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym nie dotyczy oprocentowaniu:

Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu: Marża w wysokości nie niższej niż 4,25 p.p. i nie wyższej niż 4,75 p.p. zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje - składając formularz zapisu Inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość Marży akceptowalną dla Inwestora i mieszczącą się w ww. granicach ustalonych przez Emitenta, z dokładnością do 0,1 p.p.

Informacja o ostatecznej wysokości Marży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]vehis\[.\].pl](http://www[.]vehis[.].pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej ([www\[.\]michaelstrom\[.\].pl](http://www[.]michaelstrom[.].pl)).

Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą (przy czym nie niższą niż ww. Marża minimalna) niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych oprocentowaniu:

Premia oraz dopuszczalne dni realizacji prawa wcześniejszego wykupu:

Dowolny Dzień Roboczy wskazanego Okresu Odsetkowego, którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji albo % wykupowanej części wartości nominalnej jednej Obligacji)
w II, III i IV Okresie Odsetkowym	1,00%
w V i VI Okresie Odsetkowym	0,50%
w VII, VIII, IX, X, XI i XII Okresie Odsetkowym	brak premii

Dodatkowe Podstawy Wcześniejszego Wykupu brak

Obowiązkowa Amortyzacja brak

Przewidywane wpływy netto z emisji:

48 600 000 (czterdzieści osiem milionów sześćset czterysta tysięcy) złotych w przypadku emisji Obligacji bez Zwiększenia Oferty

97 200 000 (dziewięćdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy) złotych w przypadku wystąpienia Zwiększenia Oferty

Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty:

1 400 000 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych w przypadku emisji Obligacji bez Zwiększenia Oferty

2 800 000 (dwa miliony osiemset tysięcy) złotych w przypadku wystąpienia Zwiększenia Oferty

Imię i nazwisko:

Imię i nazwisko:

Podpis: _____

Podpis: _____

Załącznik do Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji serii I – PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”, w związku z ofertą Obligacji serii I. Informacje te są ponumerowane w sekcjach A-D. Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie Podstawowym. W przypadku, gdy włączenie którejś z informacji jest obowiązkowe ze względu na Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie Podstawowym, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej informacji. W takim przypadku w Podsumowaniu umieszcza się krótki opis informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”. Niniejsze Podsumowanie dotyczy obligacji emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji, jest sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w art. 7 ust. 7 Rozporządzenia 2017/1129 i w żadnej części nie zostało zastąpione informacjami określonymi w art. 8 ust. 3 lit. c)–i) Rozporządzenia (UE) nr 1286/2014.

DZIAŁ A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA	
A.1	OSTRZEŻENIE
	Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji, Podstawowych Warunków Emisji Obligacji, Prospektu Podstawowego oraz ewentualnych suplementów i komunikatów aktualizujących do Prospektu, udostępnionych do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej (www.vehis.pl). Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału w papiery wartościowe objęte Prospektem. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji, mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, iż Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, iż w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Zwraca się również uwagę inwestorów, iż wycofanie się z inwestycji przed upływem okresu, na jaki Obligacje będą wyemitowane (tj. przed datą wykupu Obligacji) może być utrudnione lub niemożliwe ze względu na ryzyko ograniczenia płynności lub ryzyko braku płynności Obligacji, (czyli możliwości odsprzedaży Obligacji), a cena za zbywane Obligacje może odbiegać od ich wartości nominalnej lub ceny nabycia. Dodatkowo zwraca się uwagę inwestorów na potrzebę dywersyfikacji inwestycji (podziału posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje zwiększa ryzyko inwestora. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 września 2025 r. Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty jest Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.
A.2	NAZWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I KOD IDENTYFIKUJĄCY PAPIERY WARTOŚCIOWE
	Nazwa papierów wartościowych: Obligacje zwykłe na okaziciela serii I ISIN: Kod ISIN PLVHSFN00037
A.3	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE EMITENTA
	Nazwa (firma): VEHIS Finanse spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Forma Prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Kraj siedziby: Polska Siedziba: Katowice Adres: ul. Murckowska 14C, 40-265 Katowice Telefon: +48 (32) 3088444 E-mail: bok@vehis.pl www: www.vehis.pl REGON: 383665990 NIP: 5272896510 LEI: 259400KV9G7ARDY89677
A.4	DANE IDENTYFIKACYJNE I KONTAKTOWE WŁAŚCIWEGO ORGANU, KTÓRY ZATWIERDZIŁ PROSPEKT

	Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego Siedziba: Warszawa Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa Telefon: +48 (22) 262 58 00 Fax: +48 (22) 262 51 11 E-mail: knf@knf.gov.pl www: www.knf.gov.pl REGON: 382088467 NIP: 7010902185
A.5	DATA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU
	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Podstawowy w dniu 29 września 2025 roku.

DZIAŁ B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA	
B.1	KTO JEST EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH? Vehis Finanse sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Murkowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000791146, z kapitałem zakładowym w wysokości 682 500,00 PLN, opłaconym w całości.
B.1.1	Siedziba, kraj założenia, kod LEI, forma prawna, prawo na mocy którego prowadzi działalność Siedziba: Katowice Kraj założenia: Polska Kod LEI: 2594003DPY4Z8BOMR374 Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Emitent prowadzi działalność na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień umowy spółki Emitenta i innych regulacji wewnętrznych.
B.1.2	Działalność podstawowa Emitenta Podstawowym przedmiotem działalności VEHIS FINANSE sp. z o.o. jest finansowanie środków transportu w szczególności samochodów osobowych i dostawczych do 3,5T w formie leasingu dla podmiotów gospodarczych oraz konsumentów. Spółka została założona w maju 2019 r., a działalność operacyjną Emitent rozpoczął w 4 kwartale 2019 r. Spółką komplementarną dla Emitenta jest VEHIS sp. z o.o. (Podmiot Zabezpieczający), wraz z którą Emitent tworzy kompleksową platformę leasingowo-samochodową (Grupa VEHIS), oferującą samochody dealerskie wraz z szybkim finansowaniem. W ramach Grupy VEHIS Emitent pełni funkcję spółki leasingowej, która posiada portfel leasingowy na bilansie, a jej głównym przedmiotem działalności jest finansowanie środków transportu formie leasingu i pozyskiwanie finansowania na ten cel. Podmiot Zabezpieczający pełni funkcję podmiotu operacyjnego, który prowadzi kompleksową obsługę przedsiębiorstwa Emitenta oraz świadczy dla Emitenta usługi oceny wypłacalności leasingobiorcy, dystrybucji usług i przedstawiania kontrahentom Emitenta ofert, dystrybucji produktów Emitenta, rejestracji pojazdów, zapewnienia możliwości lokalizacji skradzionego pojazdu, dochodzenia należności od kontrahentów będących w zwłoce ze spełnieniem rat leasingowych, ubezpieczenia pojazdu i zapewnienia serwisu. Aktywa Podmiotu Zabezpieczającego są relatywnie niewielkie i składają się głównie z wartości niematerialnych i prawnych (system informatyczny do obsługi leasingu) oraz aktywów obrotowych (należności). Emitent oraz Podmiot Zabezpieczający nie tworzą grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów Ustawy o Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą względem Podmiotu Zabezpieczającego, jak również Podmiot Zabezpieczający nie jest jednostką dominującą wobec Emitenta w świetle regulacji art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości. Grupa VEHIS to pionier branży oferujący finansowanie w formie leasingu zarówno dla przedsiębiorców jak i konsumentów. Dzięki uproszczonym procedurom finansowanie przyznawane jest kontrahentom nawet w ciągu 15 minut od złożenia wniosku. Pozyskanie finansowania na nabywany samochód możliwe jest także w 100 procentach online – wybór samochodu, złożenie wniosku i otrzymanie gotowego projektu umowy. Grupa VEHIS zapewnia wsparcie w zakresie użytkowania samochodów swoich klientów, oferując zaawansowane produkty w trakcie trwania umowy leasingowej, między innymi możliwość wymiany samochodu czy wsparcie serwisowe. Grupa VEHIS integruje ofertę najlepszych polskich dealerów samochodowych. Klienci mogą wybierać z szerokiej, stale rozszerzanej bazy samochodów nowych i używanych od polskich dealerów. Wartość zawartych umów leasingu w 2024 r. wyniosła 1099 mln zł, wobec 534 mln zł w 2023 r.
B.1.3	Główni akcjonariusze Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Nuwo S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 13.650 udziałów Emitenta, stanowiących 100% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania łącznie 13.650 głosów na zgromadzeniu wspólników Emitenta, stanowiących 100% łącznej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Emitenta.
B.1.4	Kadra zarządzająca

	W skład Zarządu Emitenta wchodzi: Grzegorz Tracz – Prezes Zarządu Jan Bujak – Członek Zarządu Marek Dwornik – Członek Zarządu Ireneusz Meller – Członek Zarządu Jacek Paślawski – Członek Zarządu W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Dariusz Prończuk – Członek Rady Nadzorczej Krzysztof Schabowski – Członek Rady Nadzorczej Piotr Osiejuk – Członek Rady Nadzorczej																																																																																																										
B.1.5	Biegli rewidenci Emitent powierzył przeprowadzenie badania Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r. firmie audytorskiej BDO sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 3355. Bieglym rewidentem, dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r., działającym w imieniu BDO sp. z o.o. sp. k., jest Marcin Krupa wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 11142.																																																																																																										
B.2	JAKIE SĄ KLUCZOWE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA?																																																																																																										
B.2.1	Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe dotyczące Emitenta Wybrane informacje dotyczące sytuacji finansowej Emitenta: <table> <tr> <th>Aktywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023 (badane)</th><th>31.12.2024 (badane)</th><th>30.06.2025 (niebadane)</th></tr> <tr> <td>Aktywa trwałe, w tym:</td><td>478,6</td><td>1 094,1</td><td>1 571,9</td></tr> <tr> <td> Aktywa finansowe (leasing finansowy)</td><td>476,9</td><td>1 088,6</td><td>1 559,2</td></tr> <tr> <td> Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td><td>1,5</td><td>5,3</td><td>11,4</td></tr> <tr> <td>Aktywa obrotowe, w tym:</td><td>173,3</td><td>444,9</td><td>650,7</td></tr> <tr> <td> Zapasy</td><td>1,1</td><td>0,4</td><td>1,3</td></tr> <tr> <td> Należności krótkoterminowe, w tym:</td><td>35,1</td><td>73,6</td><td>76,2</td></tr> <tr> <td> - Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych</td><td>21,2</td><td>34,9</td><td>53,1</td></tr> <tr> <td> Inwestycje krótkoterminowe, w tym:</td><td>136,5</td><td>370,3</td><td>572,3</td></tr> <tr> <td> - Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)</td><td>14,3</td><td>30,1</td><td>38,9</td></tr> <tr> <td> - Aktywa finansowe (leasing finansowy)</td><td>96,4</td><td>320,2</td><td>506,2</td></tr> <tr> <td> - Środki pieniężne</td><td>25,8</td><td>20,0</td><td>27,1</td></tr> <tr> <td>Aktywa razem</td><td>651,9</td><td>1 539,1</td><td>2 222,5</td></tr> </table> <table> <tr> <th>Pasywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023 (badane)</th><th>31.12.2024 (badane)</th><th>30.06.2025 (niebadane)</th></tr> <tr> <td>Kapitał Własny</td><td>46,0</td><td>49,7</td><td>88,2</td></tr> <tr> <td>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td><td>606,0</td><td>1 489,4</td><td>2 134,3</td></tr> <tr> <td>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</td><td>540,2</td><td>1 302,3</td><td>1 837,0</td></tr> <tr> <td> Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)</td><td>42,1</td><td>51,4</td><td>12,8</td></tr> <tr> <td> Wobec pozostałych jednostek, w tym</td><td>498,2</td><td>1 250,9</td><td>1 824,3</td></tr> <tr> <td> - kredyty i pożyczki</td><td>8,0</td><td>4,2</td><td>32,4</td></tr> <tr> <td> - z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych</td><td>4,2</td><td>84,4</td><td>138,2</td></tr> <tr> <td> - inne zobowiązania finansowe (faktoring)</td><td>3,7</td><td>1,3</td><td>0,7</td></tr> <tr> <td> - zobowiązania z tytułu sekurytyzacji</td><td>482,2</td><td>1 161,1</td><td>1 653,0</td></tr> <tr> <td>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</td><td>65,6</td><td>186,9</td><td>297,0</td></tr> <tr> <td> Wobec jednostek powiązanych, w tym:</td><td>30,0</td><td>60,6</td><td>37,6</td></tr> <tr> <td> - inne</td><td>0,0</td><td>1,6</td><td>12,4</td></tr> </table>			Aktywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)	Aktywa trwałe, w tym:	478,6	1 094,1	1 571,9	Aktywa finansowe (leasing finansowy)	476,9	1 088,6	1 559,2	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5	5,3	11,4	Aktywa obrotowe, w tym:	173,3	444,9	650,7	Zapasy	1,1	0,4	1,3	Należności krótkoterminowe, w tym:	35,1	73,6	76,2	- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	21,2	34,9	53,1	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	136,5	370,3	572,3	- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14,3	30,1	38,9	- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	96,4	320,2	506,2	- Środki pieniężne	25,8	20,0	27,1	Aktywa razem	651,9	1 539,1	2 222,5	Pasywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)	Kapitał Własny	46,0	49,7	88,2	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	1 489,4	2 134,3	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	1 302,3	1 837,0	Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	51,4	12,8	Wobec pozostałych jednostek, w tym	498,2	1 250,9	1 824,3	- kredyty i pożyczki	8,0	4,2	32,4	- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	84,4	138,2	- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	1,3	0,7	- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	1 161,1	1 653,0	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	186,9	297,0	Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	60,6	37,6	- inne	0,0	1,6	12,4
Aktywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)																																																																																																								
Aktywa trwałe, w tym:	478,6	1 094,1	1 571,9																																																																																																								
Aktywa finansowe (leasing finansowy)	476,9	1 088,6	1 559,2																																																																																																								
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,5	5,3	11,4																																																																																																								
Aktywa obrotowe, w tym:	173,3	444,9	650,7																																																																																																								
Zapasy	1,1	0,4	1,3																																																																																																								
Należności krótkoterminowe, w tym:	35,1	73,6	76,2																																																																																																								
- Z tytułu podatków, i innych tytułów publicznoprawnych	21,2	34,9	53,1																																																																																																								
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	136,5	370,3	572,3																																																																																																								
- Aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14,3	30,1	38,9																																																																																																								
- Aktywa finansowe (leasing finansowy)	96,4	320,2	506,2																																																																																																								
- Środki pieniężne	25,8	20,0	27,1																																																																																																								
Aktywa razem	651,9	1 539,1	2 222,5																																																																																																								
Pasywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)																																																																																																								
Kapitał Własny	46,0	49,7	88,2																																																																																																								
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	606,0	1 489,4	2 134,3																																																																																																								
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	540,2	1 302,3	1 837,0																																																																																																								
Wobec jednostek powiązanych (pożyczki)	42,1	51,4	12,8																																																																																																								
Wobec pozostałych jednostek, w tym	498,2	1 250,9	1 824,3																																																																																																								
- kredyty i pożyczki	8,0	4,2	32,4																																																																																																								
- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	4,2	84,4	138,2																																																																																																								
- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	3,7	1,3	0,7																																																																																																								
- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	482,2	1 161,1	1 653,0																																																																																																								
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	65,6	186,9	297,0																																																																																																								
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	30,0	60,6	37,6																																																																																																								
- inne	0,0	1,6	12,4																																																																																																								

	Wobec pozostałych jednostek, w tym:	35,7	126,3	259,4	
	- kredyty i pożyczki	18,2	6,4	37,9	
	- z tytułu emisji dłużnych pap. wartościowych	2,2	2,1	23,5	
	- inne zobowiązania finansowe (faktoring)	2,1	1,3	1,1	
	- zobowiązania z tytułu sekurytyzacji	0,0	55,3	85,3	
	- z tytułu dostaw i usług	3,8	14,5	4,4	
	Pasywa razem	651,9	1 539,1	2 222,5	
	Źródło: Emitent				
	Wybrane informacje dotyczące zysków i strat Emitenta:				
	Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
	Przychody netto ze sprzedaży, w tym	42,9	118,1	45,6	102,7
	Sprzedaż produktów	42,7	117,8	45,5	102,6
	Sprzedaż towarów i usług	0,2	0,2	0,1	0,1
	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	6,1	17,6	7,2	16,7
	Usługi obce	5,0	16,1	6,6	15,6
	Wartość sprzedanych towarów i usług	0,2	0,2	0,1	0,1
	Zysk (strata) ze sprzedaży	36,8	100,5	38,4	85,9
	Pozostałe przychody operacyjne	7,2	22,0	8,4	17,6
	Pozostałe koszty operacyjne	4,7	13,0	4,7	10,4
	Zysk z działalności operacyjnej	39,4	109,4	42,1	93,2
	Przychody finansowe	11,3	1,9	11,1	1,6
	Koszty finansowe, w tym:	48,3	107,1	51,6	89,8
	- odsetki	46,5	101,5	49,4	84,7
	- aktualizacja wartości aktywów finansowych	1,8	5,6	2,2	5,1
	Zysk brutto	2,4	4,2	1,7	5,0
	Zysk netto	2,0	3,7	1,4	4,2
	Źródło: Emitent				
B.2.3	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych				
	Brak.				
B.2.4	Ryzyka charakterystyczne dla Emitenta lub jego branży				
	Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego (Grupa VEHS) zalicza się:				
	Ryzyko związane z finansowaniem nowych umów leasingu				
	Utrzymanie odpowiedniej skali działalności Grupy VEHS wymaga zawierania nowych umów leasingowych, do czego niezbędne jest zapewnienie środków zewnętrznych w odpowiedniej wysokości. Czynnikiem ryzyka jest zarówno utrzymanie dostępności dotychczas udzielonych linii finansowania jak również pozyskanie nowych znaczących zewnętrznych źródeł finansowania dłużnego, co jest konieczne do utrzymania lub zwiększania skali działalności w 2025 r. i perspektywie kolejnych lat.				
	Ryzyko związane z niskim poziomem rentowności działalności operacyjnej				
	Grupa VEHS dopiero w 2023 r. osiągnęła próg rentowności, co wprost wynikało z pozytywnych efektów dźwigni operacyjnej w związku ze wzrostem skali działalności po uruchomieniu SPV. łączny wynik netto w 2023 r. Emitenta i Podmiotu Zabezpieczającego wyniósł poniżej 3 mln zł, co należy określić jako dość niski poziom na tle, że łączna wartość udzielonego leasingu przez Emitenta w 2023 r. przekroczyła 530 mln zł, a w 2024 r. blisko 1 100 mln zł. Może się okazać, że Emitent nie zrealizuje planowanego poziomu wartości udzielanych umów leasingowych, w rezultacie czego Grupa VEHS będzie utrzymywała niski poziom rentowności działalności. W razie konieczności drastycznego ograniczenia miesięcznych wolumenów udzieleń Grupa VEHS ponownie mogłaby być nierentowna.				
	Ryzyko wystąpienia skutków spowolnienia gospodarczego				

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

DZIAŁ C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	
C.1	JAKIE SĄ GŁÓWNE CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?
C.1.1	Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Oznaczenie serii Obligacji: seria I Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Kod ISIN PLVHSFN00037.
C.1.2	Waluta, nominał, wartość nominalna, liczba emitowanych papierów wartościowych oraz terminu zapadalności papierów wartościowych Walutą emitowanych Obligacji serii I będzie złoty polski (PLN). Oferowanych jest 50 000 sztuk Obligacji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 000 każda, o łącznej wartości nominalnej 50 000 000 PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do nie więcej niż 100 000 (sto tysięcy) o łącznej wartości nominalnej 100 000 000 PLN. Data zapadalności Z zastrzeżeniem skorzystania przez Emitenta z możliwości wcześniejszego wykupu, Obligacje serii I zostaną wykupione w dniu 7 listopada 2028 r.
C.1.3	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw Opis praw związanych z papierami wartościowymi: Obligacje uprawniają do uzyskania świadczeń pieniężnych, tj. do wykupu Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz odsetek. Ranking: Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki.
C.1.4	Opis względnego uprzywilejowania papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i zabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Zobowiązania z tytułu Obligacji będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Spółki, z zastrzeżeniem uprawnień obligatariuszy wynikających z zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji.
C.1.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Do powstania oraz przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Obligacje są zbywalne bez ograniczeń.
C.2	GDZIE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄ PRZEDMIOTEM OBROTU? Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW o wprowadzenie Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez GPW.
C.3	CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ OBJĘTE ZABEZPIECZENIEM? Obligacje emitowane w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
C.3.1	Opis charakteru i zakresu zabezpieczenia Zabezpieczeniem Obligacji serii I będzie: i) poręczenie udzielone przez Podmiot Zabezpieczający za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji serii I do maksymalnej kwoty równej 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii I; ii) Rachunek Escrow, na który będą wpłacane wszelkie pożytki z objętych przez Emitenta instrumentów finansowych (obligacji) emitowanych przez SPV zgodnie z prawem Anglii i Walii (niebędących obligacjami w rozumieniu Ustawy o Obligacjach („Obligacje Klasy B2”));

	iii) zastaw rejestrowy ustanowiony na wierzytelnościach Emitenta z Rachunku Escrow, wynikających z odpowiedniej umowy rachunku zastrzeżonego zawartej przez Emitenta z bankiem prowadzącym Rachunek Escrow, obejmujących w szczególności roszczenie o zapłatę kwot zdeponowanych w danym czasie na Rachunku Escrow wraz z odsetkami, ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% maksymalnej wartości nominalnej obligacji, które mogą zostać wyemitowane przez Emitenta w ramach I Programu Obligacji Zabezpieczonych, tj. do kwoty 750 000 000,00 PLN. Zgodnie z wyceną sporządzoną przez CMT Advisory sp. o.o. z siedzibą w Poznaniu na dzień 30.09.2025 r. („Wycena”) wartość godziwa przedmiotu zastawu rejestrowego wynosi 715.427,03 złotych. Wycena stanowi załącznik nr 1 do Ostatecznych Warunków Obligacji; iv) umowa zabezpieczenia na Obligacjach Klasy B2 (ang.<i>Charge over Class B2 Notes</i>) ustanawiająca zabezpieczenie na Obligacjach Klasy B2, rządzona prawem Anglii i Walii, sporządzona w kwalifikowanej formie aktu prawnego (ang. deed). Zgodnie z Wyceną wartość godziwa Obligacji Klasy B2 wynosi 35.752.299,38 złotych; v) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC, na mocy którego Emitent podda się z Rachunku Escrow obowiązkowi zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii I; vi) oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji, złożone w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5) KPC, na mocy którego Podmiot Zabezpieczający podda się obowiązkowi zapłaty kwoty nie mniejszej niż równowartość 150% łącznej wartości nominalnej wstępnie alokowanych Obligacji serii I.																																																																																								
C.3.2	Opis Podmiotu Zabezpieczającego																																																																																								
	Podmiotem Zabezpieczającym jest Vehis sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ul. Murkowska 14C, 40-265 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000778463, z kapitałem zakładowym w wysokości 695 000,00 PLN, opłaconym w całości. Podmiot Zabezpieczający nie posiada kodu LEI.																																																																																								
C.3.3	Kluczowe informacje finansowe do celów oceny zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wypełnienia jego zobowiązań wynikających z zabezpieczenia																																																																																								
	Wybrane informacje dotyczące sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego: <table><tr><th>Aktywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023 (badane)</th><th>31.12.2024 (badane)</th><th>30.06.2025 (niebadane)</th></tr><tr><td>Aktywa trwałe, w tym:</td><td>25,0</td><td>30,2</td><td>31,6</td></tr><tr><td> Wartości niematerialne</td><td>17,9</td><td>21,0</td><td>23,2</td></tr><tr><td> Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</td><td>6,1</td><td>6,0</td><td>4,4</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe, w tym:</td><td>39,3</td><td>92,5</td><td>91,3</td></tr><tr><td> Zapasy</td><td>0,1</td><td>1,1</td><td>1,1</td></tr><tr><td> Należności krótkoterminowe, w tym:</td><td>38,5</td><td>89,1</td><td>82,4</td></tr><tr><td> - Od jednostek powiązanych</td><td>30,0</td><td>60,6</td><td>37,6</td></tr><tr><td> - Od pozostałych jednostek</td><td>8,5</td><td>28,5</td><td>44,8</td></tr><tr><td> Inwestycje krótkoterminowe, w tym:</td><td>0,2</td><td>1,2</td><td>4,7</td></tr><tr><td> - Środki pieniężne</td><td>0,1</td><td>1,1</td><td>1,6</td></tr><tr><td>Aktywa razem</td><td>64,2</td><td>122,7</td><td>123,0</td></tr></table> <table><tr><th>Pasywa (w mln zł)</th><th>31.12.2023 (badane)</th><th>31.12.2024 (badane)</th><th>30.06.2025 (badane)</th></tr><tr><td>Kapitał Własny</td><td>20,3</td><td>26,7</td><td>35,9</td></tr><tr><td>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</td><td>43,9</td><td>95,9</td><td>87,1</td></tr><tr><td> Rezerwy na zobowiązania</td><td>7,5</td><td>16,0</td><td>22,0</td></tr><tr><td> Zobowiązania długoterminowe</td><td>0,1</td><td>0,0</td><td>0,0</td></tr><tr><td> Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</td><td>34,4</td><td>80,0</td><td>65,1</td></tr><tr><td> Wobec jednostek powiązanych, w tym:</td><td>23,5</td><td>60,5</td><td>51,3</td></tr><tr><td> - Z tytułu dostaw i usług</td><td>9,2</td><td>30,5</td><td>12,4</td></tr><tr><td> - Pożyczki</td><td>14,3</td><td>30,0</td><td>38,9</td></tr><tr><td> Wobec pozostałych jednostek, w tym:</td><td>10,8</td><td>19,4</td><td>13,8</td></tr></table>	Aktywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)	Aktywa trwałe, w tym:	25,0	30,2	31,6	Wartości niematerialne	17,9	21,0	23,2	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,1	6,0	4,4	Aktywa obrotowe, w tym:	39,3	92,5	91,3	Zapasy	0,1	1,1	1,1	Należności krótkoterminowe, w tym:	38,5	89,1	82,4	- Od jednostek powiązanych	30,0	60,6	37,6	- Od pozostałych jednostek	8,5	28,5	44,8	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,2	1,2	4,7	- Środki pieniężne	0,1	1,1	1,6	Aktywa razem	64,2	122,7	123,0	Pasywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (badane)	Kapitał Własny	20,3	26,7	35,9	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	95,9	87,1	Rezerwy na zobowiązania	7,5	16,0	22,0	Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0	0,0	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	80,0	65,1	Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	60,5	51,3	- Z tytułu dostaw i usług	9,2	30,5	12,4	- Pożyczki	14,3	30,0	38,9	Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,8	19,4	13,8
Aktywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (niebadane)																																																																																						
Aktywa trwałe, w tym:	25,0	30,2	31,6																																																																																						
Wartości niematerialne	17,9	21,0	23,2																																																																																						
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,1	6,0	4,4																																																																																						
Aktywa obrotowe, w tym:	39,3	92,5	91,3																																																																																						
Zapasy	0,1	1,1	1,1																																																																																						
Należności krótkoterminowe, w tym:	38,5	89,1	82,4																																																																																						
- Od jednostek powiązanych	30,0	60,6	37,6																																																																																						
- Od pozostałych jednostek	8,5	28,5	44,8																																																																																						
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	0,2	1,2	4,7																																																																																						
- Środki pieniężne	0,1	1,1	1,6																																																																																						
Aktywa razem	64,2	122,7	123,0																																																																																						
Pasywa (w mln zł)	31.12.2023 (badane)	31.12.2024 (badane)	30.06.2025 (badane)																																																																																						
Kapitał Własny	20,3	26,7	35,9																																																																																						
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43,9	95,9	87,1																																																																																						
Rezerwy na zobowiązania	7,5	16,0	22,0																																																																																						
Zobowiązania długoterminowe	0,1	0,0	0,0																																																																																						
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	34,4	80,0	65,1																																																																																						
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	23,5	60,5	51,3																																																																																						
- Z tytułu dostaw i usług	9,2	30,5	12,4																																																																																						
- Pożyczki	14,3	30,0	38,9																																																																																						
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	10,8	19,4	13,8																																																																																						

	- Z tytułu dostaw i usług	6,1	9,3	10,0	
	- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp.	4,7	9,9	2,9	
	Rozliczenie międzyokresowe	1,9	0,0	0,0	
	Pasywa razem	64,2	122,7	123,0	
	Źródło: Emitent				
	Wybrane informacje dotyczące zysków i strat Podmiotu Zabezpieczającego:				
	Rachunek zysków i strat (w mln zł)	2023 (badane)	2024 (badane)	1H 2024 (niebadane)	1H 2025 (niebadane)
	Przychody netto ze sprzedaży, w tym	83,8	177,3	69,9	145,1
	-Od jednostek powiązanych	73,9	142,7	57,0	117,1
	Przychody ze sprzedaży produktów	50,8	97,8	37,7	76,0
	Przychody ze sprzedaży towarów i usług	33,0	79,5	32,2	69,1
	Koszty działalności operacyjnej, w tym:	82,4	170,0	68,4	136,5
	Amortyzacja	2,5	3,5	1,6	2,4
	Usługi obce	45,3	81,4	34,5	61,2
	Wynagrodzenia	4,6	13,0	3,8	9,4
	Pozostałe koszty rodzajowe	9,6	31,6	10,9	31,9
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18,0	36,3	15,7	27,6
	Zysk (strata) ze sprzedaży	1,5	7,3	1,5	8,6
	Pozostałe przychody operacyjne	1,6	4,4	0,9	3,3
	Pozostałe koszty operacyjne	1,3	1,7	0,6	2,6
	Zysk z działalności operacyjnej	1,8	10,0	1,7	9,4
	Przychody finansowe	0,0	0,0	0,0	0,1
	Koszty finansowe	0,8	1,9	0,8	1,6
	Zysk brutto	1,0	8,1	1,0	7,9
	Zysk netto	0,7	6,4	0,7	6,3
	Źródło: Emitent				
C.4	JAKIE SĄ KLUCZOWE RODZAJE RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH?				
C.4.1	Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych				
	Wskazane poniżej czynniki ryzyka właściwe dla Obligacji, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka: Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji Obligacje nie stanowią lokat bankowych ani nie są objęte systemami gwarantowania depozytów, co za tym idzie inwestowanie w nie niesie ryzyko utraty części lub całej zainwestowanej kwoty. Realizacja zobowiązań przez Emitenta, takich jak wykup obligacji i wypłata odsetek, może ulec opóźnieniu lub nawet nie być zrealizowana w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta. Nadmierny wzrost zadłużenia lub istotne pogorszenie wyników finansowych Emitenta również może wpłynąć na jego zdolność do obsługi zobowiązań, co zwiększa ryzyko utraty inwestycji dla Obligatariuszy. Dodatkowo, egzekucja wobec Emitenta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu obligacji może być utrudniona lub ograniczona przez przepisy prawa lub orzeczenia sądu. W przypadku niewypłacalności Emitenta, jego zobowiązania, w tym te związane z obligacjami, mogą podlegać restrukturyzacji, co również zwiększa ryzyko utraty środków dla Obligatariuszy. Ryzyko stopy procentowej Oprocentowanie obligacji zależy od zmian stopy bazowej, co może skutkować niższym dochodem niż oczekiwano oraz utrudnia przewidywanie stopnia reinwestycji. Dodatkowo, zgodnie z nowymi regulacjami, gdy wskaźnik referencyjny ulegnie zmianie lub przestanie być publikowany, Minister Finansów będzie mógł wyznaczyć zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego, co może wpłynąć na rentowność obligacji. Ryzyko braku zaspokojenia z zabezpieczeń na aktywach Wartość przedmiotu zabezpieczeń na aktywach jest zależna od sytuacji finansowej emitenta Obligacji Klasy B2, czyli SPV. Z kolei, sytuacja finansowa SPV przede wszystkim zależy od jakości wierzytelności leasingowych nabywanych od Emitenta				

	w ramach Programu Sekurytyzacji. W efekcie, spadek wartości przedmiotów zabezpieczeń, czyli wierzytelności z Rachunku Escrow oraz Obligacji Klasy B2 może spowodować brak lub choćby ograniczone zaspokojenie z tych zabezpieczeń. Ryzyko braku zaspokojenia ze względu na podporządkowanie wierzytelności Podporządkowanie wierzytelności z Obligacji Klasy B, w tym wierzytelności z Obligacji Klasy B2 w stosunku do wierzytelności z obligacji klasy senior, powoduje, że istnieje ryzyko, że w wypadku problemów z terminowym regulowaniem długów przez SPV (emitenta obligacji klasy senior i Obligacji Klasy B), wierzyciele uprawnieni z Obligacji Klasy B, a w tym Obligacji Klasy B2 nie uzyskają zaspokojenia swoich wierzytelności w całości lub w części.
--	--

DZIAŁ D - KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	
D.1	NA JAKICH WARUNKACH I ZGODNIE Z JAKIM HARMONOGRAMEM MOGĘ INWESTOWAĆ W DANE PAPIERY WARTOŚCIOWE?
D.1.1.	Opis warunków oferty - na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem inwestorzy mogą inwestować w papiery wartościowe
	Opis warunków oferty Program Emisji Obligacji został ustanowiony na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr UZ_4_07/04/2025 Zarządu Emitenta z dnia 07.04.2025 r. w sprawie ustanowienia I Publicznego Programu Emisji Obligacji. W ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji mogą zostać wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400 000 000 zł (czterysta milionów złotych). Cena Emisyjna jednej Obligacji jest stała i równa wartości nominalnej 1 000 PLN (jeden tysiąc złotych). Próg emisji Próg emisji nie został określony. Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: 15 października 2025 r. Termin zakończenia przyjmowania zapisów: 30 października 2025 r. Termin warunkowego przydziału: 3 listopada 2025 r. Dzień Emisji: 7 listopada 2025 r. Określenie grupy inwestorów, do których jest kierowana oferta Obligacji Oferta jest skierowana do Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych. Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji Zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne wybranych firm inwestycyjnych, które będą przyjmowały zapisy na Obligacje serii I. Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. oraz następujących członków konsorcjum dystrybucyjnego: Dom Maklerski BDM S.A.
D.1.2.	Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
	Emitent wystąpi z wnioskiem do GPW wprowadzenie Obligacji serii I do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez GPW.
D.1.3.	Plan dystrybucji papierów wartościowych
	Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem podmiotów biorących udział w Ofercie będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. W sytuacji, gdy inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego lub rachunku sponsora do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone inwestorowi. <i>W przypadku oferty Obligacji nie została zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji.</i> Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Obligacje, winni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji. Zapis może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku inwestorów nie będących osobami fizycznymi – działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub przez pełnomocnika. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa winno wynikać wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym podmiotem biorącym udział w Ofercie, w którym zamierzają złożyć zapis. Informacje o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje

	Zapis Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub członka konsorcjum dystrybucyjnego. Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną i Ceny Emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego rachunek, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment) nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną w imieniu Emitenta. Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Redukcja nastąpi w sposób proporcjonalny, z zastrzeżeniem że ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom, Obligacje takie zostaną przydzielone tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji.
D.1.3	Oszacowanie łącznych kosztów emisji lub oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi Emitent obciąży inwestora Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii I, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 50 000 000 PLN w przypadku emisji Obligacji bez Zwiększenia Oferty. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 1 400 000 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 48 600 000 PLN. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii I, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 100 000 000 PLN w przypadku wystąpienia Zwiększenia Oferty. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 2 800 000 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 97 200 000 PLN. Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.
D.2	KTO JEST OFERUJĄCYM LUB OSOBĄ WNIOSKUJĄCĄ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU? Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit. i) Rozporządzenia 2017/1129. Emitent jest podmiotem, który oferuje Obligacje i wnosi o dopuszczenie Obligacji do obrotu.
D.3	DLACZEGO DANY PROSPEKT JEST SPORZĄDZANY?
D.3.1.	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie podstawowej działalności Emitenta polegającej na finansowaniu nabycia samochodów w formie leasingu, co nastąpi pośrednio poprzez objęcie lub nabycie Obligacji Klasy B2. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii I, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 50 000 000 PLN w przypadku emisji Obligacji bez Zwiększenia Oferty. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 1 400 000 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 48 600 000 PLN. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii I, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 100 000 000 PLN w przypadku wystąpienia Zwiększenia Oferty. Przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 2 800 000 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 97 200 000 PLN.
D.3.2.	Wskazanie, czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte tą umową Emitent nie zawarł umowy gwarantującej powodzenie emisji Obligacji.
D.3.3.	Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu Zgodnie z wiedzą Emitenta nie występują żadne konflikty interesów związane z realizacją Oferty lub wprowadzeniem Obligacji serii I do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach platformy Catalist.

ZAŁĄCZNIK DO OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII I - MIEJSCA PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

1. Zapisy na Obligacje przyjmowane są w następujących punktach obsługi klienta Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Lp.	Nazwa POK	Kod pocztowy	Miasto	Adres	Telefon kontaktowy
1.	POK Warszawa	00-834	Warszawa	ul. Pańska 97	T: +48 22 128 59 00 F: +48 22 128 59 89
2.	POK Poznań	60-751	Poznań	ul. Wyspiańskiego 26B / 24	+ 48 61 226 83 14
3.	POK Kraków	30-150	Kraków	ul. Armii Krajowej 16	+ 48 12 622 40 80
4.	POK Wrocław	50-414	Wrocław	ul. Podwale 83/20	+ 48 71 728 98 75
5.	POK Gdańsk	80-280	Gdańsk	ul. Antoniego Słonimskiego 2/U1	+ 48 58 354 95 63
6.	POK Łódź	90-243	Łódź	ul. Stefana Jaracza 78	+ 48 42 307 05 53
7.	POK Lublin	20-632	Lublin	ul. Jana Sawy 2	+ 48 81 565 70 49
8.	POK Toruń	87-100	Toruń	ul. Grudziądzka 46-48	+ 48 535 657 391
9.	POK Bydgoszcz	85-130	Bydgoszcz	ul. Grudziądzka 3/7	+ 48 533 652 992
10.	POK Rzeszów	35-001	Rzeszów	ul. J. Piłsudskiego 32	+ 48 536 332 472

2. Zapisy na Obligacje przyjmowane są w następujących punktach obsługi klienta Dom Maklerski BDM S.A.

Lp.	Nazwa punktu sprzedaży	Kod pocztowy	Miasto	Ulica
1.	Pełnozakresowy POK Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	ul. Stojałowskiego 27
2.	Niepełnozakresowy POK Jastrzębie-Zdrój	44-335	Jastrzębie-Zdrój	ul. Łowicka 35
3.	Pełnozakresowy POK Katowice	40-096	Katowice	ul. 3-go Maja 23
4.	Niepełnozakresowy POK Kęty	32-650	Kęty	ul. Sobieskiego 16
5.	Pełnozakresowy POK Kraków	31-153	Kraków	ul. Szlak 67
6.	Pełnozakresowy POK Lubin	59-300	Lubin	ul. Skłodowskiej-Curie 7
7.	Pełnozakresowy POK Tarnów	33-100	Tarnów	ul. Krakowska 11a
8.	Pełnozakresowy POK Warszawa	00-672	Warszawa	ul. Piękna 68
9.	Niepełnozakresowy POK Wrocław	53-129	Wrocław	ul. Sudecka 74