



**PKO Leasing  
Spółka Akcyjna**

**Sprawozdanie z działalności  
w 2023 roku**

Warszawa, dnia 29 lutego 2024 roku

SPIS TREŚCI

A.	Podstawowe dane o Spółce i jej organizacji.....	3
B.	Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki	8
B.1.	Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki, które weszły w życie w 2023 roku.....	8
B.2.	Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki, które weszły/wejdą w życie po 31 grudnia 2023 roku .....	9
C.	Rynek leasingu w Polsce .....	9
D.	Działalność biznesowa Spółki w 2023 roku .....	10
E.	Wyniki finansowe Spółki.....	13
E.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku .....	13
E.2.	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku .....	15
E.3.	Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki .....	16
F.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	17
G.	Informacja o nabywaniu akcji własnych.....	21
H.	Wydarzenia po dacie bilansowej.....	21

## **A. Podstawowe dane o Spółce i jej organizacji**

### **Podstawa prawna i przedmiot działalności**

PKO Leasing Spółka Akcyjna („PKO Leasing S.A.”, „PKO Leasing”, „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 lutego 1999 roku.

Siedziba Spółki mieści się od dnia 10 lipca 2023 roku w Warszawie, 00-116 Warszawa, ul. Świętokrzyska 36. Do dnia 10 lipca 2023 roku siedzibą Spółki była Łódź, Al. Marszałka Edwarda Śmigłego-Rydza 20.

Spółka prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności kodeksu spółek handlowych, ustaw szczególnych oraz Statutu Spółki. Zakres prowadzonej działalności gospodarczej w 2023 roku nie uległ zmianie i obejmował głównie leasing finansowy i operacyjny oraz udzielanie pożyczek, a także dzierżawę.

Podmiotem bezpośrednio dominującym posiadającym 100% akcji Spółki jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna („PKO Bank Polski S.A.”, „PKO Bank Polski”, „Bank”), która jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A.

### **Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosił 347.856 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na koniec 2023 roku wynosiły 958.903 tys. zł.

### **Władze Spółki**

Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd Spółki.

### **Rada Nadzorcza**

W trakcie 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Maks Kraczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Król – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Kreczmańska-Gigol – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Majewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Mańko – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Maruszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Siekacz – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Wrońska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 21 lutego 2024 roku Maks Kraczkowski zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej PKO Leasing S.A. ze skutkiem na dzień 21 lutego 2024 roku.

Oświadczeniem z dnia 21 lutego 2024 roku ze składu Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia Spółce, tj. 22 lutego 2024 roku, zostali odwołani:

- Mieczysław Król,
- Katarzyna Kreczmańska-Gigol,
- Paweł Majewski,
- Marcin Maruszewski.

Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Agnieszka Wrońska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 26 lutego 2024 roku),
- Tomasz Mańko – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 26 lutego 2024 roku),
- Adam Siekacz – Sekretarz Rady Nadzorczej (od dnia 26 lutego 2024 roku).

W dniu 26 lutego 2024 roku Adam Siekacz zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej PKO Leasing S.A. ze skutkiem na dzień 1 marca 2024 roku.

#### **Zarząd**

Na dzień 1 stycznia 2023 roku w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Paweł Pach – Prezes Zarządu,
- Radosław Drozd – Wiceprezes Zarządu,
- Mirosław Grzelak – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Odrzywołek – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Popielski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 19 stycznia 2023 roku pan Mateusz Socha został powołany przez Radę Nadzorczą PKO Leasing S.A. na Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 24 stycznia 2023 roku.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku i dzień podpisania sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Paweł Pach – Prezes Zarządu,
- Radosław Drozd – Wiceprezes Zarządu,
- Mirosław Grzelak – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Odrzywołek – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Popielski – Wiceprezes Zarządu,
- Mateusz Socha – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 14 lutego 2024 roku pan Mateusz Socha zrezygnował z funkcji Wiceprezesa Zarządu PKO Leasing S.A. oraz członkostwa w Zarządzie PKO Leasing S.A. ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 roku.

W dniu 27 lutego 2024 roku Michał Odrzywołek zrezygnował z funkcji Wiceprezesa Zarządu PKO Leasing S.A. oraz członkostwa w Zarządzie PKO Leasing S.A. ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 roku.

### Spółki zależne (bezpośrednio)

Wartość inwestycji PKO Leasing S.A. w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniosła 301.676 tys. zł, w tym:

- Prime Car Management S.A. - 283.209 tys. zł,
- PKO Faktoring S.A. - 14.094 tys. zł,
- PKO Leasing Sverige AB - 4.170 tys. zł,
- PKO Agencja Ubezpieczeniowa sp. z o.o. - 203 tys. zł.

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale	
			31.12.2023	31.12.2022
Prime Car Management S.A.	Gdańsk, ul. Polanki 4	Usługi leasingowe oraz usługi zarządzania flotą	100%	100%
PKO Faktoring S.A.	Warszawa, al. Solidarności 171	Usługi faktoringowe	100%	100%
PKO Leasing Sverige AB	c/o KAM Redovisning AB Upplagsvägen 1, 4 tr 117 43 Stockholm, Sweden	Usługi leasingowe	100%	100%
PKO Agencja Ubezpieczeniowa sp. z o.o.	Warszawa, ul. Świętokrzyska 36	Pośrednictwo ubezpieczeniowe	100%	100%
Polish Lease Prime 1 DAC	3rd Floor, Kilmore House, Park Lane; Spencer Dock Dublin 1; Irlandia	Sekurytyzacja wierzytelności leasingowych	0%	0%

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są – obok wyżej wymienionych spółek zależnych bezpośrednio – następujące podmioty:

- PKO Leasing Finanse sp. z o.o. – spółka zależna bezpośrednio od PKO Agencja Ubezpieczeniowa sp. z o.o.;
- Futura Leasing S.A. – spółka zależna bezpośrednio od Prime Car Management S.A.;
- Masterlease Sp. z o.o. – spółka zależna bezpośrednio od Prime Car Management S.A.;
- MasterRent24 Sp. z o.o. – spółka zależna bezpośrednio od Prime Car Management S.A.;
- ROOF Poland Leasing 2014 DAC - spółka celowa powołana do obsługi sekurytyzacji wierzytelności leasingowych Spółki (do 25 czerwca 2022 roku).

### Zatrudnienie

Na koniec 2023 roku zatrudnienie w Spółce wyniosło 1.050 osób.

### Informacja o placówkach (oddziałach)

Na koniec 2023 roku Spółka prowadziła działalność w oparciu o sieć 128 oddziałów.

### **Przewidywany rozwój jednostki**

Spółka, wchodząca w skład Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A., zamierza prowadzić działalność zarówno w dotychczasowym zakresie, jak i w nowych segmentach rynku.

W latach 2020-2022 PKO Leasing realizowała strategię Cyfrowa Era Leasingu. Strategia obejmowała 14 inicjatyw segmentowych, digitalizacyjnych oraz efektywnościowych. Głównymi celami strategii było pozostanie liderem rynku oraz wzrost sprzedaży, jednocześnie dążąc do bycia cyfrową i nowoczesną organizacją, nastawioną na współpracę i wzajemne wsparcie. Pomimo istotnych perturbacji zewnętrznych w tym okresie (m.in. pandemia COVID, przerwane łańcuchy dostaw, rosnąca niepewność), PKO Leasing realizowała całość strategii w pełnym pierwotnie planowanym zakresie, wdrażając większość z zaplanowanych działań.

W 2023 roku Grupa Kapitałowa PKO Leasing weszła w nowy horyzont strategiczny będąc liderem rynku. PKO Leasing posiada skalę dającą większe możliwości rozwoju, a obrane już kierunki strategiczne wpisują się w obserwowane zmiany rynkowe. Spółka w 2023 roku opracowała zestaw kluczowych inicjatyw biznesowych na lata 2023 – 2025, które w integralny sposób wpisują się w Strategię Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. na lata 2023-2025. W najbliższych latach PKO Leasing wraz z Masterlease planują kontynuować kierunek zmian rozpoczętych 3 lata temu, koncentrując się przede wszystkim na następujących filarach projektów biznesowych:

- Narzędzie sprzedażowe do finansowania: budowa przewagi konkurencyjnej dzięki nowoczesnemu i dostosowanemu do potrzeb Grupy Kapitałowej PKO Leasing narzędziu w kanałach tradycyjnych.
- Automarket 2.0: dalszy rozwój organiczny platformy samochodowej Automarket dzięki rozbudowie nowoczesnej omnikanałowej platformy samochodowej.
- Omnichannel: nowoczesne narzędzia dla Klientów, pracowników i partnerów biznesowych Grupy, wspierające omnikanałowy model sprzedaży i obsługi.
- Nowa Architektura IT: nowoczesne, elastyczne i efektywne kosztowo narzędzia technologiczne wspierające potrzeby biznesu.
- System motywacyjny: Grupa Kapitałowa PKO Leasing jako miejsce pracy przyciągające najlepszych ludzi, w którym zaangażowani i skuteczni pracownicy mogą liczyć na rozwój kariery i ponadprzeciętne wynagrodzenie.
- Ubezpieczenia: zwiększenie poziomu nasyceń ubezpieczeń i rozwinięcie procesów dosprzedaży w kanałach zdalnych.

Działania Grupy Kapitałowej PKO Leasing w pełni wpisują się w kluczowe cele strategiczne Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego i szereg inicjatyw będzie realizowanych wspólnie z Bankiem, osiągając synergie na poziomie całej Grupy Kapitałowej Banku m.in. poprzez usprawnienia procesowe dotyczące sprzedaży produktów leasingowych w iPKO.

Prowadzone inicjatywy strategiczne w Grupie Kapitałowej PKO Leasing przyniosą wymierne korzyści finansowe zwiększając efektywność organizacji. Aspiracje Spółki na 2025 rok to wzmocnienie pozycji lidera na polskim rynku leasingowym, utrzymanie obecnej marżowości, wzrost wyniku na działalności biznesowej (WNDB), wzrost biznesu ubezpieczeniowego, wzrost efektywności kosztowej mierzonej wskaźnikiem C/I oraz wzmocnienie marki PKO Leasing jako firmy leasingowej pierwszego wyboru.

### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

PKO Leasing S.A. jest liderem polskiego rynku leasingu pod względem wolumenu sprzedaży z 12,0%<sup>1</sup> udziałem rynkowym (utrzymanie udziałów rynkowych na poziomie 2022 roku). Priorytetem Spółki pozostaje rozwój organiczny; kontynuowane są działania, które pozwolą na umocnienie pozycji lidera na rynku leasingu poprzez:

- wzrost udziału rynkowego,
- koncentrację na wysokomarżowym segmencie małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) oraz
- dalszy rozwój modelu sprzedaży, który koncentruje się na wzmocnieniu kluczowych kompetencji w dwóch obszarach: kanału bankowego i kanałów własnych.

Spółka analizuje ryzyka związane z prowadzeniem działalności w konkretnych branżach, realnie dotkniętych zmieniającą się sytuacją makroekonomiczną (w tym wysoką inflacją, wysokimi cenami surowców czy relatywnie wysokim poziomem stóp procentowych) oraz wpływ tych ryzyk na zdolność do regulowania zobowiązań przez klientów z tych branż.

Spółka w sposób ciągły monitoruje wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w ramach zarządzania pozycją płynnościową. PKO Leasing S.A. ma zabezpieczenie w źródłach finansowania, posiada możliwości pozyskania kredytu od jednostki dominującej lub banków międzynarodowych, z którymi posiada wieloletnią historię współpracy. W umowach dotyczących źródeł finansowania nie występują warunki („covenants”), co do których istnieje ryzyko ich przekroczenia w najbliższym czasie.

Zarząd przeanalizował również potencjalny wpływ skutków zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego na działalność operacyjną, finansową i płynność w perspektywie 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym. W szczególności rozważono następujące czynniki ryzyka, jak:

- zaburzenia działalności operacyjnej,
- ryzyko płynności oraz
- wpływ na utratę wartości aktywów.

W oparciu o wykonane analizy Zarząd nie identyfikuje zagrożenia i istotnej niepewności w zakresie kontynuowania działalności przez Spółkę w perspektywie 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację i będzie odpowiednio reagował, aby zminimalizować negatywne skutki, o ile wystąpią, dbając przede wszystkim o zachowanie stabilności i bezpieczeństwa Spółki.

---

<sup>1</sup> Wyliczenia własne na podstawie informacji opublikowanych przez Związek Leasingu Polskiego z 7 lutego 2024 roku, dostępnych na <http://www.leasing.org.pl/>

## B. Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki

### B.1. Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki, które weszły w życie w 2023 roku

Na sytuację finansową i organizacyjną PKO Leasing S.A. miały wpływ nowe rozwiązania prawne i regulacyjne, które weszły w życie w 2023 roku, wymienione poniżej.

Nowe rozwiązanie / nowa regulacja	Wpływ
<p><b>Zastąpienie wskaźnika WIBOR wskaźnikiem WIRON</b></p> <p>Ustawa o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom z 7 lipca 2022 roku zapoczątkowała reformę wskaźnika WIBOR. Wskaźnik WIBOR zostanie wycofany i zastąpiony zamiennikiem. Ustawa zawiera prawną delegację do jego ogłoszenia w drodze rozporządzenia.</p> <p>Powołana została Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), której prace mają na celu zapewnienie wiarygodności, przejrzystości i rzetelności opracowywania i stosowania nowego wskaźnika referencyjnego. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) podjął decyzję o wyborze indeksu WIRON jako alternatywnego wskaźnika referencyjnego oraz przedstawił Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźnika WIBOR przez indeks WIRON. Zgodnie ze skorygowaną w październiku 2023 roku Mapą Drogową finalny moment konwersji przesunięty został z początku 2025 roku na koniec 2027 roku. W toku prac nad reformą zidentyfikowano szereg czynników ryzyka dla bezpiecznej konwersji i w celu ograniczenia tych czynników ustalono, że zmniejszanie ekspozycji na wskaźnik WIBOR będzie odbywało się stopniowo.</p>	Wpływ na działalność biznesową
<p><b>Implementacja dyrektywy „Omnibus”</b></p> <p>W dniu 1 stycznia 2023 roku w życie weszła ustawa implementująca Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2161, szerzej znana jako dyrektywa Omnibus. Dyrektywa ta wprowadza w europejskim porządku prawnym szereg zmian w zakresie handlu (zarówno stacjonarnym, jak i elektronicznym) oraz ochrony konsumentów. Najważniejsze zmiany dotyczą: nowych obowiązków przedsiębiorców w zakresie komunikacji konsumentom obniżek cen (teraz muszą być bardziej klarowne), nowych obowiązków przedsiębiorców w zakresie informacji na temat dostawcy internetowej platformy handlowej, sprzedawcy oraz obowiązków, jakie ciążą na tych podmiotach, konieczności informowania o kryteriach, według których prezentowane są oferty w internetowej platformie handlowej, zwiększenia rygorów dotyczących publikowanych opinii konsumentów.</p>	Wpływ na działalność biznesową, zmiany produktowe
<p><b>Uregulowanie w Kodeksie pracy tzw. pracy zdalnej</b></p> <p>W 2023 roku weszła w życie długo wyczekiwana nowelizacja Kodeksu pracy dotycząca pracy zdalnej. Nowe uregulowania zastąpiły dotychczasowe przepisy o telepracy. Wykonywanie pracy zdalnej musi być uzgodnione z pracownikiem, ale w niektórych sytuacjach pracodawca może wydać jednostronne polecenie pracy zdalnej (m.in. w okresie stanu nadzwyczajnego lub czasowego braku możliwości zapewnienia bezpiecznych i higienicznych warunków pracy). Jednocześnie pracodawca ma obowiązek uregulowania zasad wykonywania pracy zdalnej w regulaminie skonsultowanym z przedstawicielami pracowników, w tym określenia zasad pokrywania przez pracodawcę kosztów związanych wykonywaniem pracy zdalnej.</p>	Dostosowanie przepisów wewnętrznych
<p><b>Nowy dokument tożsamości w mObywatel</b></p> <p>Ustawa z dnia 26 maja 2023 roku o aplikacji mObywatel wprowadziła m.in. nowy rodzaj dokumentu stwierdzającego tożsamość w relacjach fizycznej obecności stron. Jest to dokument mObywatel, będący dokumentem mobilnym, stwierdzający tożsamość i obywatelstwo polskie użytkownika aplikacji mObywatel na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ustawa w powyższym zakresie weszła w życie 14 lipca 2023 roku.</p>	Dostosowanie przepisów wewnętrznych



**B.2. Najważniejsze zmiany w otoczeniu prawnym/regulacyjnym mającym wpływ na działalność Spółki, które weszły/wejdą w życie po 31 grudnia 2023 roku**

Nowe rozwiązanie / nowa regulacja	Wpływ
<p><b>Objęcie rolników ochroną przewidzianą w ustawie o kredycie konsumenckim</b></p> <p>Ustawa z dnia 14 kwietnia 2023 roku (wchodząca w życie dnia 7 stycznia 2024 roku) o konsumenckiej pożyczce lombardowej znowelizowała m.in. Kodeks cywilny oraz ustawę o kredycie konsumenckim w kwestii dotyczącej osób fizycznych prowadzących gospodarstwo rolne. W konsekwencji wprowadzonych zmian od dnia 7 stycznia 2024 roku ochroną zostały objęte wszystkie osoby prowadzące gospodarstwo rolne, służące prowadzeniu działalności w zakresie produkcji roślinnej lub zwierzęcej, w tym ogrodniczej, sadowniczej, pszczelarskiej i rybnej. Zmiany powodują objęcie osób prowadzących gospodarstwo rolne ochroną przewidzianą w ustawie o kredycie konsumenckim.</p>	<p>Wpływ na działalność biznesową, zmiany produktowe</p>
<p><b>Ustawa o doręczeniach elektronicznych</b></p> <p>Ustawa z dnia 12 grudnia 2023 roku o zmianie ustawy o doręczeniach elektronicznych wprowadziła w ustawie z dnia 18 listopada 2020 roku o doręczeniach elektronicznych zmiany terminów przewidzianych w art. 152 ust. 1 i 2 i art. 155 ust. 11 ustawy z dnia 18 listopada 2020 roku o doręczeniach elektronicznych i uchylenie art. 158 ust. 2 tej ustawy. Termin określony w komunikacie Ministra Cyfryzacji dla podmiotów niepublicznych (m.in. banki) nie będzie mógł być wcześniejszy niż dzień 30 marca 2024 roku i późniejszy niż dzień 1 stycznia 2025 roku. W Komunikacie Ministra Cyfryzacji z dnia 21 grudnia 2023 roku, zmieniającym komunikat w sprawie określenia terminu wdrożenia rozwiązań technicznych niezbędnych do doręczania korespondencji z wykorzystaniem publicznej usługi rejestrowanego doręczenia elektronicznego lub publicznej usługi hybrydowej oraz udostępnienia w systemie teleinformatycznym punktu dostępu do usług rejestrowanego doręczenia elektronicznego w ruchu transgranicznym, zmieniono termin 30 grudnia 2023 roku na 1 października 2024 roku. Zmiany oznaczają m.in. dla banków obowiązek stosowania Krajowego Systemu Doręczeń Elektronicznych od 1 stycznia 2025 roku.</p>	<p>Dostosowanie przepisów wewnętrznych</p>
<p><b>Krajowy System e-faktur</b></p> <p>Od 1 lipca 2024 roku obowiązkowe będzie wystawianie faktur w Krajowym Systemie e-Faktur (KSeF), co oznacza koniec możliwości wystawiania faktur w formie papierowej. Krajowy System e-faktur to elektroniczna platforma do wystawiania i odbierania faktur ustrukturyzowanych (w formacie XML). Jest przeznaczona dla przedsiębiorców. Wprowadza jednolity system rozliczeń. Faktury będzie można wystawić przy użyciu bezpłatnych narzędzi udostępnianych przez Ministerstwo Finansów lub komercyjne systemy. Zgodnie z komunikatami Ministerstwa Finansów termin obowiązkowego udziału w KSeF zostanie przesunięty z 1 lipca 2024 roku na późniejszy termin, przypadający po 31 grudnia 2024 roku.</p>	<p>Dostosowanie przepisów wewnętrznych</p>
<p><b>Obowiązkowa rejestracja samochodu</b></p> <p>Od 1 stycznia 2024 roku obowiązek zgłoszenia nabycia pojazdu przestał funkcjonować. Obowiązywać zaczął obowiązek rejestracji samochodu, który trzeba wykonać w ciągu 30 dni (dla osób prywatnych) lub 90 dni (dla przedsiębiorców zajmujących się zawodowo sprzedażą samochodów). Obowiązek zgłoszenia sprzedaży pojazdu pozostał bez zmian. Za niedotrzymanie terminu zarejestrowania używanego samochodu grożą kary. W przypadku przedsiębiorców za niedotrzymanie terminu grozi: 1.000 zł, jeśli przekroczony zostanie termin 90 dni, a 2.000 zł, jeżeli przekroczony zostanie termin 180 dni.</p>	<p>Wpływ na działalność biznesową</p>

**C. Rynek leasingu w Polsce**

Według danych Związku Polskiego Leasingu branża leasingowa sfinansowała w 2023 roku inwestycje za ponad 102 mld zł<sup>2</sup>. Szczególnie dobry był czwarty kwartał 2023 roku, gdy dynamika finansowania leasingiem była o 19,1% wyższa niż rok wcześniej.

<sup>2</sup> Informacje opublikowane przez Związek Leasingu Polskiego 7 lutego 2024 roku, dostępne na <http://www.leasing.org.pl/>

W 2023 roku wiodącym sektorem dla polskiej branży leasingowej niezmiennie okazało się finansowanie pojazdów lekkich. W ujęciu procentowym jest to 48,9% całego rynku, a razem z pojazdami ciężarowymi - aż 70,9%. Maszyny i inne urządzenia to około 24,4%, a inne transakcje (razem z nieruchomościami) osiągnęły niemal 5%. Wśród zawieranych kontraktów zdecydowanie dominowały transakcje leasingowe. Ich wartość na koniec 2023 roku wyniosła 89,1 mld zł. Znacznie rzadziej zawierane były umowy tzw. pożyczki leasingowe - ich łączna wartość w 2023 roku wyniosła 13,4 mld zł.

W 2023 roku najwyższy wzrost o 35% r/r branża odnotowała w grupie pojazdów lekkich, czyli osobowych i dostawczych do 3,5 tony DMC (DMC - dopuszczalna masa całkowita pojazdu).

W grupie pojazdów lekkich 85% stanowią pojazdy osobowe, natomiast 15% - pojazdy dostawcze i ciężarowe do 3,5 tony DMC. Pojazdy lekkie w największym stopniu (60,7%) trafiły do najmniejszych firm o obrotach rocznych do 5 mln zł. Wśród pojazdów ciężarowych leasingiem najczęściej finansowany był zakup ciągników siodłowych (54%), naczep i przyczep (22%), pojazdów powyżej 3,5 tony DMC (19%) oraz autobusów (5%). Natomiast na rynku maszyn leasingiem najczęściej finansowano maszyny rolnicze (24,7%), sprzęt budowlany (17,5%), maszyny do produkcji tworzyw sztucznych i obróbki metali (12,6%), sprzęt medyczny (5,1%) i maszyny spożywcze (3,5%). W tej grupie inne maszyny i urządzenia, jak np. windy, wytwornice kostek lodu, kontenery handlowe czy maszyny dziewiarskie, stanowią 33,6% rynku. Maszyny, w znacznie większym stopniu niż pojazdy, są finansowane pożyczką leasingową i dominuje tu sprzęt nowy. W 2023 roku nastąpiło zmniejszenie znaczenia sektora mikro w finansowaniu maszyn, ale nadal jest to największy segment (44,5%). Nastąpił wyraźny wzrost znaczenia firm o rocznych obrotach powyżej 20 mln zł.

Eksperti Związku Polskiego Leasingu prognozują, że po rekordowym 2023 roku branża leasingowa osiągnie dwucyfrowy wzrost także w 2024 roku. Szacuje się, że napędzany przede wszystkim przez konsumpcję wzrost gospodarczy przyspieszy do 4%. Będzie więcej inwestycji prywatnych firm, korzystnych dla branży leasingowej. Dynamika wzrostu może sięgnąć 16% r/r, a jego motorem pozostaną pojazdy lekkie.

#### D. Działalność biznesowa Spółki w 2023 roku

PKO Leasing S.A. przekazała łącznie do użytku przedmioty leasingu o wartości 12.346,7 mln zł (+16,0% r/r).

**Tabela Nr 1. Kwartalne wyniki sprzedaży w 2023 roku na podstawie przedmiotów oddanych do użytkowania (niezależnie od formy finansowania)**

	2022	1 kwartał 2023	2 kwartał 2023	3 kwartał 2023	4 kwartał 2023	Razem 2023	Zmiana r/r w % 2023/2022
Wartość umów [mln zł]	10 640,1	2 953,9	2 994,8	2 936,6	3 461,6	12 346,7	16,0%
Liczba umów	54 369	13 841	14 489	14 561	16 211	59 102	8,7%
Średnia wartość umowy [tys. zł]	195,7	213,4	206,7	201,7	213,5	208,9	6,8%

Dominującym segmentem klientów PKO Leasing S.A. są mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa. Spółka obsługuje również klientów z segmentów korporacyjnego i strategicznego oraz w przypadku wybranych produktów – również klienta indywidualnego.

Spółka w ramach działalności leasingowej i pożyczkowej finansuje wszystkie typy aktywów: od samochodów osobowych przez transport ciężki po maszyny (produkcyjne, rolnicze, budowlane, medyczne i inne), z wyłączeniem z bieżącej oferty leasingu nieruchomości. Dedykowana linia biznesowa obsługuje finansowanie – również online – drobnej elektroniki i wyposażenia. Oferta produktowa Spółki jest cały czas rozwijana pod kątem lepszego dopasowania do potrzeb i oczekiwań klientów.

W 2023 roku Spółka mocno skupiła się na rozwijaniu oferty finansowania samochodów osobowych w segmencie premium. Grupa PKO Leasing w pierwszym kwartale 2023 roku ogłosiła współpracę z firmą Inchcape JLR Poland Sp. z o.o., obejmującą finansowanie luksusowych marek Jaguar, Range Rover, Defender i Discovery w Polsce. To pierwsza w historii firmy tak kompleksowa partnerska współpraca z importerem nowych samochodów o dopuszczalnej masie całkowitej do 3,5 tony.

W 2023 roku Spółka wypracowała bardzo dobre wyniki w kategorii samochodów osobowych, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu premium. PKO Leasing zanotowała wzrost tempa sprzedaży w segmencie leasingu samochodów osobowych o blisko 28%. Wzrosty zanotowano w głównych markach premium; w 2023 roku Spółka zwiększyła swoje udziały rynkowe w tej kategorii z ponad 10% w 2022 roku do ponad 16%.

W 2023 roku Spółka wzmacniała również swoją obecność w obszarze elektromobilności, oferując finansowanie pojazdów osobowych z napędem elektrycznym i hybrydowym, pomagając jednocześnie klientom uzyskać dofinansowanie do leasingu pojazdów zeroemisyjnych w ramach programu „Mój elektryk”. Szeroka oferta finansowania zielonych aktywów obejmuje również: finansowanie punktów i stacji ładowania pojazdów elektrycznych, urządzeń i instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła.

Wartość początkowa umów na finansowanie samochodów elektrycznych, zawartych w 2023 roku, wyniosła 299 mln zł (+22,9% r/r). Udział samochodów elektrycznych w nowym biznesie finansowania samochodów osobowych wyniósł 6,2%, utrzymując się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

Większym zainteresowaniem cieszyły się samochody hybrydowe. Wartość początkowa umów na finansowanie samochodów hybrydowych, zawartych w 2023 roku, wyniosła 764 mln zł (+91,6% r/r). Udział samochodów hybrydowych w nowym biznesie finansowania samochodów osobowych wyniósł 15,8% (+52,4% r/r).

Łącznie samochody elektryczne i hybrydowe stanowiły w 2023 roku 22,0% wartości nowego biznesu finansowania samochodów osobowych (+31,7% r/r).

W 2023 roku jednym z głównych priorytetów dla Spółki stało się rozwijanie cyfrowych narzędzi w obszarze obsługi klienta i omnikanalowej dostępności oferty. Spółka sukcesywnie wprowadzała kolejne usługi

wykorzystujące nowoczesne narzędzia, by ułatwić klientom efektywne zarządzanie ich biznesem oraz zwiększyć dostępność leasingu online wszędzie tam, gdzie przedsiębiorcy podejmują decyzje biznesowe.

Wśród konkretnych, wdrożonych rozwiązań można wymienić:

- możliwość zdalnego zawierania umów leasingu,
- finansowanie zakupów w formie leasingu w sklepach stacjonarnych oraz kanale e-commerce w procesie trwającym zaledwie kilka minut,
- finansowanie auta online na platformie Automarket.pl w pełni zintegrowanej z internetowymi kanałami PKO Banku Polskiego,
- szeroki zakres funkcjonalności Portalu Klienta do zdalnego zarządzania umowami leasingu klientów PKO Leasing,
- zapewnienie kompleksowej obsługi w zakresie ubezpieczenia przedmiotów leasingu.

PKO Leasing rozszerzyła współpracę z Media Expert o kanał online, czyli stronę [www.mediaexpert.pl](http://www.mediaexpert.pl). Dzięki ofercie PKO Leasing Online klienci sieci mają możliwość skorzystania z szybkiego, w pełni automatycznego i zdalnego procesu leasingu, dostępnego 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu.

W czwartym kwartale 2023 roku, we współpracy z PKO Bankiem Polskim, Spółka wprowadziła do oferty dla Klientów prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą uproszczony leasing na nowe i używane samochody osobowe i ciężarowe do 3,5 tony o wartości początkowej nawet do 300 tys. zł netto. Z oferty można skorzystać całkowicie online w serwisie bankowym iPKO.

Mniejszym zainteresowaniem w 2023 roku cieszyły się produkty oparte o stałą stopę procentową, dające klientom stabilność w zakresie wysokości rat leasingu i pożyczek. Ich udział w sprzedaży w 2023 roku wyniósł 12,0% i spadł o 11,6% r/r. Spadek zainteresowania klientów Spółki finansowaniem opartym o stałą stopę jest konsekwencją spadających stóp procentowych w 2023 roku oraz perspektywą dalszych ich obniżek w kolejnych latach.

W 2023 roku utrzymało się zainteresowanie klientów finansowaniem w walucie EUR. EUR jest walutą płatności 33,9% umów leasingu/pożyczek zawartych w 2023 roku.

Spółka od lat uczestniczy w programach gwarancji portfelowych oferowanych przez Europejski Fundusz Inwestycyjny (dalej: „EFI”). Pozwalają one finansować klientów o niższej wiarygodności kredytowej i/lub oferować im niższe oprocentowanie lub lepszą strukturę transakcji.

W 2023 roku jednym z najważniejszych programów gwarancyjnych oferowanym przez PKO Leasing był program COSME. Program ten wspiera udzielanie finansowania firmom z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw poprzez transfer ryzyka pomiędzy Spółką a EFI. W ramach obecnej edycji programu PKO Leasing objęła gwarancją COSME umowy o łącznej wartości 3,5 mld zł, z czego około 570 mln zł przypada na rok 2023.

W 2023 roku Spółka kontynuowała oferowanie swoim klientom gwarancji udzielanej przez Bank Gospodarstwa Krajowego (dalej: „BGK”) obecnie w ramach programu rządowego „Wspieranie przedsiębiorczości z wykorzystaniem poręczeń i gwarancji Banku Gospodarstwa Krajowego”. Celem gwarancji jest wsparcie przedsiębiorców z sektora MŚP w dostępie do finansowania w formie leasingu. Gwarancja stanowi pomoc de minimis. Spółka objęła gwarancją BGK umowy o łącznej wartości blisko 115 mln zł, z czego około 34 mln zł przypada na rok 2023.

W grudniu 2023 roku PKO Leasing ogłosiła podpisanie z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym jednego z największych unijnych kontraktów Invest EU - głównego programu wspierania MŚP w Unii Europejskiej. Realizacja programu przewidziana jest na lata 2024-2025. Projekt PKO Leasing dostarczy ponad 2 mld zł finansowania polskim przedsiębiorcom, jest on przede wszystkim ukierunkowany na wsparcie przedsiębiorców, mających trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego z powodu niewystarczających zabezpieczeń. W ramach programu Invest EU PKO Leasing zwiększy dostęp do finansowania inwestycji dla MŚP, również dla startupów oraz inwestycji z obszaru odnawialnych źródeł energii (OZE).

## E. Wyniki finansowe Spółki

Sprawozdanie finansowe za 2023 rok zamyka się następującymi kwotami:

**Tabela Nr 2.** Wybrane pozycje sprawozdania finansowego za 2023 rok (w tys. zł)

	31 grudnia 2023 roku	31 grudnia 2022 roku	Zmiana r/r w %
Suma bilansowa	23 024 202	21 562 355	6,8%
Kapitały własne	958 903	1 035 970	-7,4%
Zysk netto	347 547	349 579	-0,6%

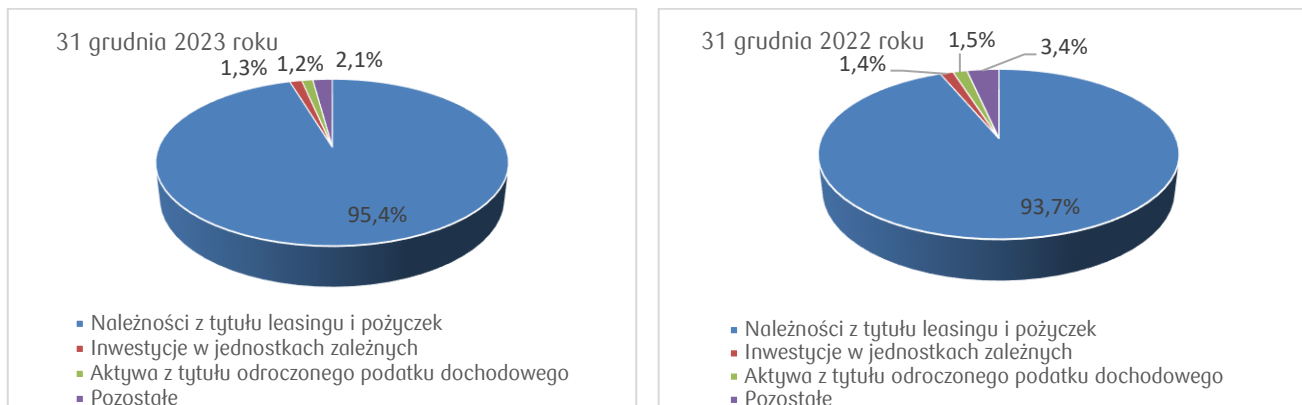
### E.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniosła 23.024.202 tys. zł, co oznacza wzrost o 6,8% w porównaniu do roku ubiegłego (21.562.355 tys. zł). Struktura aktywów nie uległa istotnej zmianie. Główną pozycją stanowiącą 95,4% sumy aktywów są należności z tytułu leasingu i pożyczek, których udział w sumie aktywów nieznacznie zwiększył się w porównaniu do roku ubiegłego (+1,7 p.p.). Zmniejszenie udziału pozostałych pozycji aktywów dotyczyło przede wszystkim:

- aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej, których udział w sumie bilansowej spadł do poziomu 0,1% (-0,4 p.p.), co było skutkiem spadku krzywych dochodowości w EUR oraz w PLN,
- pozostałych aktywów, których udział w sumie bilansowej zredukowany został do poziomu 0,3% (-0,4 p.p.), w tym w szczególności należności z tytułu podatku od towarów i usług,
- zapasów (w tym w szczególności inwestycji leasingowych), których udział w sumie bilansowej zredukowany został do poziomu 0,7% (-0,3 p.p.),

- aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których udział w sumie aktywów zmniejszył do poziomu 1,2% (-0,3 p.p.).

Wykres nr 1 Struktura aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku

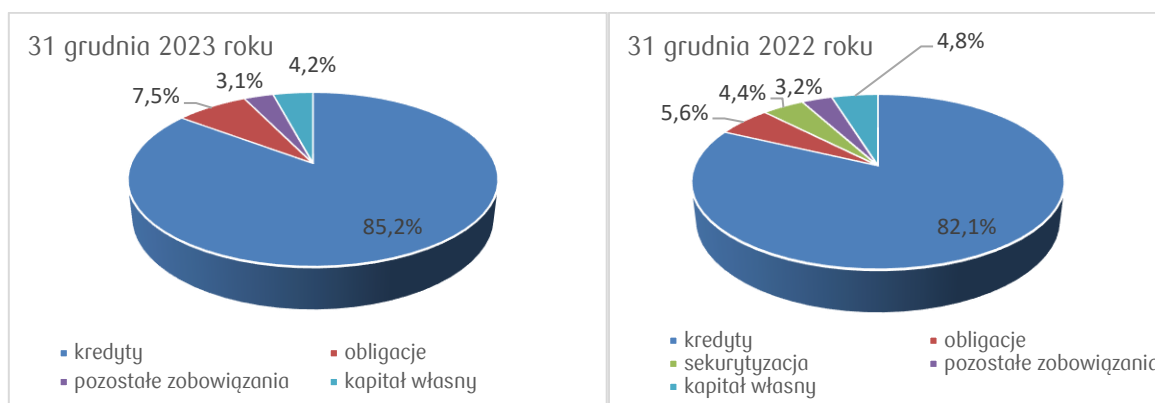


Struktura finansowania w 2023 roku pozostaje zbliżona do 2022 roku. W strukturze pasywów największy udział mają zobowiązania z tytułu kredytów, które stanowią podstawowe źródło finansowania działalności Spółki. Na dzień 31 grudnia 2023 roku otrzymane kredyty finansowały 85,2% sumy aktywów, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – 7,5%.

Ze skutkiem na dzień 30 listopada 2023 roku PKO Leasing S.A. skorzystała z przysługującej jej opcji wykupu pozostałych w programie sekurytyzacji wierzytelności leasingowych (tzw. clean-up-call). Powodem zamknięcia przedmiotowej transakcji było relatywnie niskie pozostałe saldo pozyskanego finansowania. W konsekwencji powyższego, zobowiązania z tytułu sekurytyzacji nie wystąpiły na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Kapitały własne Spółki wyniosły na dzień 31 grudnia 2023 roku 958.903 tys. zł, a ich udział w sumie bilansowej wyniósł 4,2% (-0,6 p.p. r/r). Kapitały własne zmniejszyły się o 77.067 tys. zł, tj. o 7,4% w porównaniu do 31 grudnia 2022 roku.

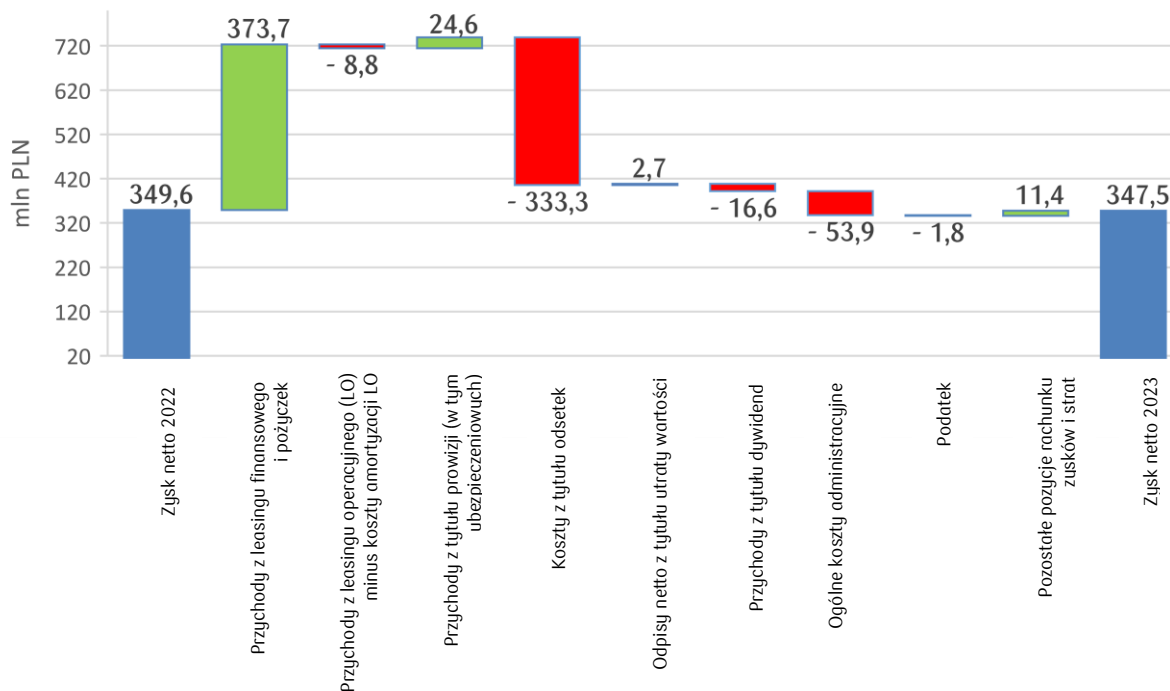
Wykres nr 2 Struktura pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku



## E.2. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku PKO Leasing S.A. osiągnęła zysk brutto w kwocie 434.930 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego zysk netto wyniósł 347.547 tys. zł.

Wykres nr 3 Czynniki wpływające na zmianę zysku netto w 2023 roku (w mln zł)



Przychody z działalności podstawowej zwiększyły się w 2023 roku o 20,4%, tj. o 345.112 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu był przede wszystkim wyższy poziom portfela leasingowego i pożyczkowego oraz wyższe stopy procentowe, które przełożyły się na wyższe przychody z tytułu leasingu finansowego i pożyczek łącznie o 373.686 tys. zł. Spółka odnotowała spadek przychodów z leasingu operacyjnego oraz ze sprzedaży przedmiotów leasingu z powodu zaprzestania aktywnego oferowania tego produktu przez PKO Leasing S.A. (ten obszar działalności został przesunięty do spółki zależnej Prime Car Management S.A.).

W 2023 roku wzrosły koszty bezpośrednie łącznie o 296.679 tys. zł, w tym głównie koszty finansowania (+333.317 tys. zł) z uwagi na wyższy poziom refinansowania oraz wyższe stopy referencyjne. Zmniejszyły się koszty sprzedaży przedmiotów leasingu operacyjnego i amortyzacja przedmiotów w leasingu operacyjnym łącznie o 37.073 tys. zł w stosunku do ubiegłego roku.

Dodatkowymi pozycjami, które wpłynęły na wzrost zysku brutto w porównaniu do roku poprzedniego, były pozostałe przychody i koszty operacyjne netto (+19.008 tys. zł), wyższe przychody finansowe (+2.853 tys. zł) oraz niższe odpisy netto z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (-2.746 tys. zł). W 2022 roku Spółka rozpoznała utratę wartości relacji z klientami z sektora detalicznego w wysokości 21.254 tys. zł, ujętą w pozostałych kosztach operacyjnych.

W 2023 roku o 53.934 tys. zł wzrosły ogólne koszty administracyjne (presja inflacyjna), w tym przede wszystkim wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze (+37.410 tys. zł), koszty informatyczne

i telekomunikacyjne (+4.791 tys. zł), koszty marketingu (+2.994 tys. zł), koszty usług konsultingowych (+2.878 tys. zł) oraz amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (+2.768 tys. zł). Zmniejszyła się natomiast amortyzacja wartości niematerialnych (-1.449 tys. zł). Spółka odnotowała niższe przychody z tytułu dywidend (-16.585 tys. zł) oraz niższy wynik z pozycji wymiany (-2.782 tys. zł).

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego w 2023 roku było o 1.771 tys. zł wyższe niż w roku ubiegłym. Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła w 2023 roku 20,1%.

W konsekwencji, zysk netto Spółki w 2023 roku wyniósł 347.547 tys. zł i był o 2.032 tys. zł niższy od zysku netto w 2022 roku.

### E.3. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki

Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki za lata 2023 oraz 2022 zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

**Tabela Nr 3. Podstawowe wskaźniki finansowe PKO Leasing S.A. za lata 2023 oraz 2022**

	2023	2022
ROE netto *	42,2%	47,7%
C/I **	38,8%	35,0%
Wskaźnik kosztów ryzyka ***	0,6%	0,7%

\* stosunek zysku netto za rok bieżący do średnich kapitałów własnych (średnia z wartości kapitałów własnych na koniec poprzedniego i bieżącego roku, bez uwzględnienia zysku netto bieżącego roku pomniejszonego o zaliczki na poczet dywidendy z zysku za rok bieżący),

\*\* stosunek Ogólnych kosztów administracyjnych do sumy: Przychody z działalności podstawowej, Koszty działalności podstawowej, Wynik z pozycji wymiany, Pozostałe przychody operacyjne, Pozostałe koszty operacyjne, Przychody finansowe,

\*\*\* Odpisy netto z tytułu utraty wartości aktywów finansowych do średniej wartości należności z tytułu leasingu i pożyczek (średnia z wartości należności z tytułu leasingu i pożyczek na koniec poprzedniego i bieżącego roku).

Spadek wartości wskaźnika ROE netto o 5,5 p.p. w 2023 roku w porównaniu do 2022 roku wynika głównie z niższych pozostałych dochodów całkowitych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych stosowanych w rachunkowości zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym w porównaniu do roku ubiegłego.

Wzrost wskaźnika C/I o 3,8 p.p. jest skutkiem wyższego tempa wzrostu kosztów przy rosnącej wolniej skali działania Spółki w obszarze leasingu finansowego oraz pożyczek. Przychody zwiększyły się o 9,3% r/r przy wyższym tempie wzrostu kosztów (+21,3% r/r).

Wskaźnik kosztów ryzyka w 2023 roku pozostał na zbliżonym poziomie w porównaniu do ubiegłego roku, pomimo wzrostu portfela.

W 2023 roku nie wystąpiły zagrożenia terminowego realizowania zobowiązań Spółki ani sytuacja zagrożenia finansowania rozwoju działalności leasingowej. Oznacza to, że wszystkie zaakceptowane pod



względem ryzyka umowy zawarte przez Spółkę zostały uruchomione, a planowane źródła finansowania były wystarczające do sfinansowania zakupu związanych z nimi przedmiotów leasingu oraz udzielenia pożyczek.

## **F. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym**

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Spółka stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe wynikające ze zmienności rynków finansowych. Spółka w tym celu stosuje zabezpieczenie naturalne (tzw. *hedging naturalny*), polegające na dopasowaniu względem siebie struktury aktywów i pasywów pod kątem takich parametrów, jak waluta, rodzaj stopy procentowej czy termin zapadalności. Dodatkowo, Spółka wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe służące do zarządzania ryzykiem rynkowym. Jeśli chodzi o ryzyko kredytowe, instrumentem wspomagającym zarządzanie tym ryzykiem są programy gwarancji portfelowych, w jakich Spółka uczestniczy we współpracy z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym oraz z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

Ze swej natury działalność Spółki skupia się przede wszystkim na udostępnianiu i pozyskiwaniu instrumentów finansowych. W ramach prowadzonej działalności podstawowej Spółka zawiera umowy leasingu finansowego z obowiązkiem lub opcją zakupu przedmiotu leasingu, leasingu operacyjnego oraz pożyczki, zarówno o zmiennym, jak i stałym oprocentowaniu. Drugą grupę instrumentów stanowią środki pieniężne oraz kredyty bankowe, obligacje i sekurytyzacja wierzytelności leasingowych, które wykorzystywane są do pozyskania środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Instrumenty pochodne stosowane są wyłącznie jako jedno z narzędzi ograniczania ryzyka rynkowego związanego z prowadzoną działalnością.

Wśród transakcji zawieranych przez Spółkę z udziałem instrumentów pochodnych wymienić należy przede wszystkim kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe - IRS). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem stopy procentowej powstającym w toku działalności Spółki.

Spółka nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych/handlowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko związane z płynnością.

Spółka dokonuje cyklicznych przeglądów zasad i procedur związanych z zarządzaniem każdym z rodzajów ryzyka po kątem ich aktualności i adekwatności do bieżącej sytuacji makroekonomicznej.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko wystąpienia sytuacji, w której kontrahent, częściowo bądź w całości, nie ureguluje w umówionym terminie płatności przewidzianej w chwili zawarcia transakcji albo w odrębnej umowie.

Spółka dokonuje comiesięcznego przeglądu portfela, monitoruje największe zaangażowania pod kątem identyfikacji ekspozycji zagrożonych indywidualną utratą wartości. Uwzględniane są również zmieniające się uwarunkowania rynkowe i ryzyko branży w aspekcie modyfikacji procedur uproszczonych. Spółka prowadzi ocenę w zakresie monitorowania sytuacji i zaostrzania kryteriów oceny klientów starających się o zawarcie nowych umów. Narzędziami zarządzania ryzykiem są m.in.:

- polityka zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie Kapitałowej PKO Leasing S.A.,
- procedury oceny ryzyka transakcji leasingu (model ratingowy, model scoringowy),
- proces decyzyjny regulujący sposób akceptacji transakcji leasingu.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej wynika z faktu możliwych negatywnych lub pozytywnych zmian osiąganych wyników finansowych lub zmian wartości godziwej posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych w efekcie zmian rynkowych stóp procentowych. Przyczyną powstawania ryzyka stopy procentowej jest niedopasowanie struktury aktywów i zobowiązań pod kątem terminów przeszacowana oprocentowania danych elementów sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki.

Głównymi celami zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest identyfikacja obszarów, które narażają Spółkę na ryzyko stopy procentowej oraz kształtowanie struktury sprawozdania z sytuacji finansowej i pozycji pozabilansowych w sposób pozwalający na maksymalną stabilizację wyniku odsetkowego.

Polityka zarządzania ryzykiem stopy procentowej w Spółce prowadzona jest w taki sposób, aby termin zmiany poziomu stóp procentowych należności i zobowiązań następowały w jak najbardziej zbliżonym do siebie czasie. Dla utrzymania ryzyka stopy procentowej w ramach przyznaných limitów Spółka wykorzystuje transakcje pochodne – IRS (Interest Rate Swap). Spółka stosuje od 2009 roku rachunkowość zabezpieczeń. PKO Leasing S.A. wykorzystuje transakcje IRS dla zabezpieczenia zmienności przepływów pieniężnych z tytułu kredytów w PLN oraz EUR (opartych na zmiennym oprocentowaniu), wynikającej z ryzyka zmian stóp procentowych.

Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje wrażliwość cenową (Basis Point Value - BPV). BPV jest to zmiana wartości godziwej instrumentu finansowego, która wynika z równoległego przesunięcia krzywej dochodowości o jeden punkt bazowy w górę. Spółka wyznacza BPV zarówno w ujęciu skumulowanym (łącznie w PLN), jak i w podziale na poszczególne waluty.

## Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika ze zmiany wartości poszczególnych instrumentów finansowych spowodowanych fluktuacjami kursów walutowych. Spółka narażona jest na wpływy wynikające z wahań kursowych z uwagi na zawieranie umów leasingu i pożyczek w walutach obcych.

Ryzyko walutowe rozumiane jako prawdopodobieństwo wystąpienia straty jest uzależnione od zmienności kursów oraz niedopasowania aktywów i pasywów walutowych. Podstawowym celem zarządzania ryzykiem walutowym jest ustalenie obszarów ryzyka walutowego i podejmowanie działań mających na celu jego ograniczenie do akceptowanych przez Spółkę rozmiarów. W celu zarządzania ryzykiem walutowym Spółka wykorzystuje mechanizmy określonych limitów dotyczących ekspozycji w poszczególnych walutach.

W celu minimalizacji ryzyka walutowego Spółka stosuje mechanizm zabezpieczenia naturalnego poprzez dopasowanie przepływów pieniężnych z tytułu rozpoznanych w księgach aktywów i pasywów oraz planowanych przyszłych transakcji pod kątem struktury walutowej. W przypadku, gdy naturalne zabezpieczenie nie jest możliwe, stosowane są transakcje natychmiastowe dopasowujące strukturę aktywów i pasywów w danej walucie lub kontrakty na dostawę waluty z przyszłą datą realizacji (tzw. forward'y walutowe).

Na dzień 31 grudnia 2023 roku krótka pozycja walutowa netto Spółki wynosiła 17 tys. zł, co stanowiło 0,00% kapitałów własnych Spółki.

**Tabela Nr 4. Pozycja walutowa Spółki według poszczególnych walut (równowartość w tys. zł)**

Pozycja walutowa Spółki według poszczególnych walut				
31 grudnia 2023	EUR	USD	CHF	Razem
Składniki pozycji walutowej bilansowe - aktywa	6 638 865	40 405	757	6 679 271
Składniki pozycji walutowej bilansowe - pasywa	6 332 225	43 050	0	6 374 519
Składniki pozycji walutowej pozabilansowe - kwoty do otrzymania	587	3 460	0	4 047
Składniki pozycji walutowej pozabilansowe - kwoty do wydania	307 226	817	773	308 816
<b>Pozycja walutowa długa (+)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Pozycja walutowa krótka (-)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>18</b>

## Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko utraty zdolności do finansowania aktywów i terminowego wykonania zobowiązań w toku normalnej działalności Spółki lub w innych przewidywalnych warunkach, powodujące konieczność poniesienia nieakceptowalnych strat.

Celem zarządzania ryzykiem płynności jest wywiązywanie się z bieżących i przyszłych (również potencjalnych) zobowiązań, z uwzględnieniem charakteru prowadzonej działalności oraz potrzeb mogących

się pojawić w wyniku zmian na rynku pieniężnym lub wynikających z zachowań klientów Spółki, poprzez kształtowanie struktury bilansu oraz zobowiązań pozabilansowych w sposób zapewniający niezbędną wysokość środków finansowych.

Spółka podejmuje działania mające na celu utrzymanie ryzyka płynności na bezpiecznym poziomie. Podstawowym celem systemu zarządzania tym ryzykiem jest takie kształtowanie struktury aktywów i pasywów Spółki, która umożliwi realizację określonych w planie finansowym celów dochodowych przy jednoczesnym utrzymaniu ciągłej zdolności terminowego wywiązywania się Spółki z zobowiązań oraz zachowaniu nałożonych limitów.

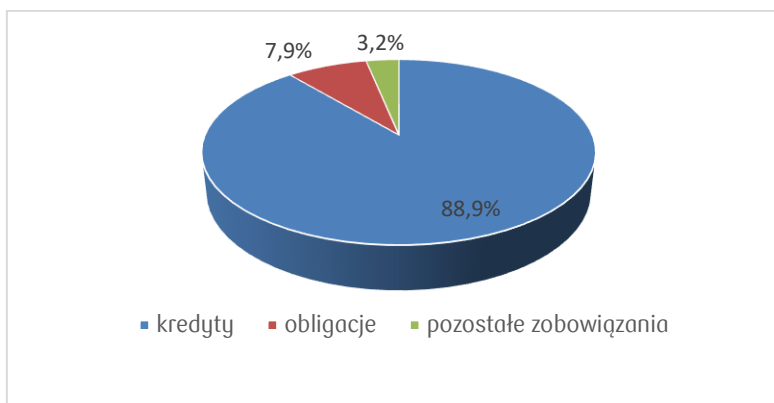
Płynność finansowa jest monitorowana i analizowana zarówno w krótkim, średnio- oraz długoterminowym horyzoncie czasowym.

Głównymi źródłami finansowania działalności leasingowej i udzielania pożyczek w 2023 roku były kredyty, emisja obligacji oraz sekurytyzacja wierzytelności leasingowych.

W 2023 roku PKO Leasing S.A. wyemitowała krótkoterminowe obligacje o wartości nominalnej 5.214.000 tys. zł oraz wykupiła w terminie wymagalności obligacje krótkoterminowe o nominalnej wartości 4.687.000 tys. zł. Na koniec 2023 roku Spółka posiadała w bilansie 1.738 mln zł zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

---

**Wykres nr 4 Źródła finansowania zewnętrznego na dzień 31 grudnia 2023 roku**



W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała strategię integracji polityki zarządzania ryzykiem z Bankiem, co w praktyce oznacza zapewnienie spójności procedur Spółki z procedurami Banku oraz korzyści płynące z wymiany danych. W 2023 roku Spółka zawarła wraz z PKO Agencja Ubezpieczeniowa sp. z o.o. oraz PKO Leasing Finanse sp. z o.o. umowę z PKO Bankiem Polskim S.A. dotyczącą kompleksowego zarządzania płynnością finansową w wariantcie cash pooling wirtualnego, pozwalającego Spółce obniżyć nieznacznie koszty finansowania (por. nota 39. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2023).

Analizowane i monitorowane przez Spółkę miary płynności wskazują na wysoki poziom bezpieczeństwa, zarówno w kontekście krótko- i długoterminowego zapotrzebowania Spółki na źródła finansowania.

**G. Informacja o nabywaniu akcji własnych**

Spółka nie posiada i nie nabywała akcji własnych.

**H. Wydarzenia po dacie bilansowej**

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej, które nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu z działalności.

Warszawa, dnia 29 lutego 2024 roku

Paweł Pach  
*imię i nazwisko*

Prezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*

Radosław Drozd  
*imię i nazwisko*

Wiceprezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*

Mirosław Grzelak  
*imię i nazwisko*

Wiceprezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*

Michał Odrzywołek  
*imię i nazwisko*

Wiceprezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*

Andrzej Popielski  
*imię i nazwisko*

Wiceprezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*

Mateusz Socha  
*imię i nazwisko*

Wiceprezes Zarządu  
*stanowisko/funkcja*