

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe

PRAGMAGO® S.A. sporządzone na dzień
i za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

Ten dokument jest konwersją Jednostkowego sprawozdania finansowego PragmaGO S.A., sporządzonego w formacie XHTML.
W związku z tym nie jest on oficjalnym Jednostkowym sprawozdaniem finansowym PragmaGO S.A.



Najważniejsze osiągnięcia PRAGMAGO® 2025 roku

Rozwój biznesu w liczbach



Zmiany w stosunku do okresu zakończonego 31 grudnia 2024 r.

Wyniki finansowe



Zmiany w stosunku do okresu zakończonego 31 grudnia 2024 r.

Wskaźniki bezpieczeństwa finansowego



Zmiany w stosunku do 31.12.2024 r.

Spis treści

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe PragmaGO S.A. na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku	3
Wprowadzenie do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego PragmaGO S.A. sporządzonego na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku	9
Noty do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego PragmaGO S.A. sporządzonego na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku	36

JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRAGMAGO S.A. SPORZĄDZONE NA DZIEŃ I ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Jednostkowe roczne sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za
okres

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM	1	139 687	102 450
Przychody z tytułu faktoringu, w tym:	-	47 494	48 517
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	-	29 468	27 124
Przychody z tytułu pożyczek, w tym:	-	90 212	49 933
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	-	84 206	45 840
Pozostałe przychody	-	1 981	4 000
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2	(43 329)	(36 629)
Amortyzacja	-	(3 769)	(2 853)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-	(17 607)	(15 363)
Usługi obce	-	(12 952)	(10 650)
Pozostałe koszty podstawowe	-	(9 001)	(7 763)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	-	96 358	65 821
Pozostałe przychody operacyjne	-	392	1 411
Pozostałe koszty operacyjne	3	(2 081)	(1 283)
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10	(28 117)	(18 823)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-	66 552	47 126
Przychody finansowe	4	3 038	67
Koszty finansowe	5	(47 200)	(35 729)
Wynik z pozycji wymiany	-	(336)	(5)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	-	22 054	11 459
Podatek dochodowy	6	(7 881)	(3 615)
ZYSK (STRATA) NETTO	-	14 173	7 844
Inne całkowite dochody	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	-	14 173	7 844

Jednostkowe roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2025	31.12.2024
AKTYWA TRWAŁE	-	158 161	111 716
Rzeczowe aktywa trwałe	7	3 802	2 309
Wartości niematerialne	8	46 988	37 381
Akcje i udziały	9	43 717	43 717
Faktoring	10	-	530
Pożyczki	10	61 892	26 253
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	1 762	1 526
AKTYWA OBROTOWE	-	556 553	418 741
Należności z tytułu dostaw i usług	11	1 569	1 117
Pozostałe aktywa obrotowe	11	1 325	1 127
Faktoring	10	191 220	188 566
Pożyczki	10	353 162	220 741
Rozliczenia międzyokresowe	13	1 330	1 207
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	7 947	5 983
AKTYWA RAZEM:	-	714 714	530 457

Jednostkowe roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.12.2025	31.12.2024
KAPITAŁ WŁASNY	-	163 113	139 731
Kapitał podstawowy	14	8 482	6 891
Akcje własne	-	-	(468)
Kapitał zapasowy z emisji	-	120 809	94 784
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	-	19 649	25 743
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	18 434
Niepodzielony wynik, w tym:	-	14 173	(5 653)
<i>Zysk (strata) netto okresu</i>	-	<i>14 173</i>	<i>7 844</i>
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	-	355 024	267 636
Rezerwy długoterminowe	-	25	26
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowe	15	15 828	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji	16	336 554	264 399
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	17	2 617	1 297
Zobowiązanie z tytułu earn-outu	18	-	1 914
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	-	196 577	123 090
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowe	15	114 133	54 448
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji	16	58 001	52 089
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	17	1 111	943
Zobowiązanie z tytułu earn-outu	18	1 914	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	5 396	4 578
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	18	4 379	445
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	18	8 212	7 549
Przychody przyszłych okresów	19	3 431	3 038
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM:	-	714 714	530 457

Jednostkowe roczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk brutto	-	22 054	11 459
Korekty razem:	-	(130 928)	(96 239)
Amortyzacja	-	3 769	2 853
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	555	829
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	42 179	31 413
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	-	28 104	(8 888)
Korekty z tytułu zmian niekasowych	20	(2 807)	(720)
Zmiana stanu z tytułu należności faktoringowych	20	(5 120)	(24 180)
Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	20	(193 168)	(92 783)
Zmiana stanu rezerw	-	(1)	11
Zmiana stanu należności	-	(650)	778
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	-	1 358	1 646
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	(964)	(2 681)
Zapłacony podatek dochodowy	-	(4 183)	(4 517)
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	(108 874)	(84 780)
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	(12 293)	(10 934)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(134)	(47)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	-	-	(38 477)
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(12 427)	(49 458)
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	20	222 806	135 882
Spłaty z tytułu kredytów i pożyczek	20	(147 417)	(125 448)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	20	(1 062)	(880)
Wpływy z tytułu emisji akcji	14	9 209	18 434
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20	130 000	216 895
Wypływy z tytułu wykupu obligacji	20	(49 000)	(84 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	20	(34 340)	(24 653)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, leasingu	20	(6 931)	(5 401)
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	123 265	130 829
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-	1 964	(3 409)
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-	1 964	(3 409)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	-	5 983	9 392
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	-	7 947	5 983

Jednostkowe roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik	Kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2025 do 31.12.2025 r.							
Stan na 01.01.2025 r.	6 891	(468)	94 784	25 743	18 434	(5 653)	139 731
Podział wyniku roku 2024	-	-	-	7 844	-	(7 844)	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	(13 497)	-	13 497	-
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału – emisja akcji serii K	1 180	-	17 254	-	(18 434)	-	-
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału – emisja akcji serii L	438	-	8 771	-	-	-	9 209
Obniżenia kapitału – umorzenie akcji własnych serii G	(27)	468	-	(441)	-	-	-
Całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2025 r.	-	-	-	-	-	14 173	14 173
Stan na 31.12.2025 r.	8 482	-	120 809	19 649	-	14 173	163 113

Jednostkowe roczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy z emisji	Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik	Kapitał własny
Zmiany w kapitale własnym od 01.01.2024 do 31.12.2024 r.							
Stan na 01.01.2024 r.	6 891	(468)	94 784	18 254	-	(6 008)	113 453
Podział wyniku roku 2023	-	-	-	7 489	-	(7 489)	-
Wpłaty z tytułu podwyższenia kapitału – emisja akcji serii K	-	-	-	-	18 434	-	18 434
Całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	-	-	-	7 844	7 844
Stan na 31.12.2024 r.	6 891	(468)	94 784	25 743	18 434	(5 653)	139 731

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRAGMAGO S.A. SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ I ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU

I. Podstawowe informacje o Jednostce

Nazwa:	PragmaGO S.A.
Adres:	40-584 Katowice, ul. Brynowska 72
Siedziba:	Polska
Telefon:	32 44 20 200
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	277573126
NIP:	634-24-27-710
KRS:	0000267847
Kraj rejestracji:	Polska
Adres poczty elektronicznej:	biuro@pragmago.pl
Adres strony internetowej:	https://pragmago.pl/ https://inwestor.pragmago.pl/

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki jest udzielanie finansowania w formie faktoringu oraz pożyczek dla sektora mikro, małych i średnich przedsiębiorstw. Jednostka świadczy usługi w Polsce.

Faktoring

Usługa faktoringu świadczona przez Jednostkę polega na wykupie przez faktora (Emitenta) nieprzeterminowanych wierzytelności faktorantów (klientów faktoringowych) należnych im od podmiotów trzecich (dłużników faktoringowych). Przedsiębiorstwo korzystając z faktoringu otrzymuje środki finansowe wynikające z zawartej przez niego transakcji faktoringowej szybciej niż pierwotny termin płatności określony w transakcji. Po przedłożeniu przez klienta faktoringowego faktury, faktor przekazuje mu w formie zaliczki wcześniej ustalony procent przedmiotowej wierzytelności (najczęściej 80-90% wartości faktury). Pozostałą wartość faktury (pomniejszoną o wynagrodzenie faktora) faktor przekazuje klientowi po dokonaniu płatności

przez dłużnika faktoringowego. Faktoring pozwala zatem przedsiębiorstwu skrócić cykl rotacji należności, a tym samym poprawić płynność finansową.

Oferowane produkty faktoringowe obejmują:

- Finansowanie faktur – finansowanie niewymagalnych należności klienta z limitem od 10 tys. zł do 250 tys. zł (limit przypadający na pojedynczego faktoranta),
- Faktoring online – finansowanie niewymagalnych należności klienta z limitem od 50 tys. zł do 10 mln zł (limit przypadający na pojedynczego faktoranta),
- Prefinansowanie faktoringowe online (zaliczki) – produkt polega na udzieleniu klientom realizującym z PragmaGO regularne obroty faktoringowe, dodatkowego finansowania w formie zaliczki na poczet przyszłych rozliczeń faktoringowych, z których następnie zaliczka będzie spłacana.

Pożyczki

W segmencie pożyczek są udzielane finansowania w formie odroczonej płatności oraz zaliczki przychodowej. Odroczone płatność (Buy Now Pay Later B2B) to pożyczka na finansowanie zakupów firmowych z limitem do 50 tys. zł, gdzie klient w podstawowym modelu może odroczyć płatność za towar o 30 lub 60 dni. W przypadku braku spłaty w zadeklarowanym terminie następuje automatyczna prolongata płatności, a pozostałe do spłaty saldo wraz z prowizją, jest rozkładane na 6 równych miesięcznych rat. Kupujący dokonuje zakupu w ramach przyznanego limitu, a środki są przekazywane bezpośrednio na rachunek sprzedającego. Finansowanie jest przyznawane na podstawie informacji pozyskiwanych z baz zewnętrznych oraz informacji na temat aktywności klienta jako kupującego na platformie Partnera (na przykład Allegro) oraz w przypadku podmiotów będących dodatkowo sprzedającymi także dane o nich jako sprzedających.

Pożyczka dla biznesu (zaliczka przychodowa, z ang. Merchant Cash Advance) – pożyczka na dowolny cel oferowana w kanale partnerskim na kwotę od 3 tys. zł do 200 tys. zł w ramach decyzji automatycznych, która może być podwyższona do 300 - 500 tys. zł. Produkt ten występuje w dwóch wersjach, w zależności od metody i harmonogramu spłaty. Wyróżniamy MCA ze spłatami dziennymi, które są automatycznie potrącane przez partnera (np. dostawcę usług płatniczych – PSP) z przepływów pieniężnych pożyczkobiorców lub MCA z ratami miesięcznymi, które są spłacane tradycyjnie przez pożyczkobiorcę lub alternatywnie poprzez automatyczne potrącenia z przepływów pieniężnych lub za pomocą płatności rekurencyjnych. Finansowanie oferowane jest na okres od 4 do 24 miesięcy.

Czas trwania działalności Jednostki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie statutu oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Od 2021 roku większościowym akcjonariuszem PragmaGO S.A. jest Polish Enterprise Funds SCA.

Od dnia 14 czerwca 2007 roku do 8 września 2021 roku akcje Jednostki były notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie. Z dniem 9 września 2021 roku akcje Jednostki zostały wykluczone na wniosek Jednostki z GPW w Warszawie.

Kapitał zakładowy Jednostki

Kapitał zakładowy Jednostki na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 8 481 652,00 zł i dzielił się na 8 481 652 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda i uległ zmianie w stosunku do końca poprzedniego okresu sprawozdawczego zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku w związku z:

- podwyższeniem kapitału w kwocie 1 180 129,00 zł w drodze emisji akcji serii K w ilości 1.180.129 szt. Zarejestrowane w KRS z dniem 9 stycznia 2025 r.;
- podwyższeniem kapitału w kwocie 437 922,00 zł w drodze emisji akcji serii L w ilości 437.922 szt. Zarejestrowane w KRS z dniem 25 lipca 2025 r.;
- obniżeniem kapitału w kwocie 27 440,00 zł w drodze umorzenia akcji serii G w ilości 27.440 szt. Zarejestrowane w KRS z dniem 13 października 2025 r.

Skład Zarządu Jednostki na dzień 31 grudnia 2025 roku był następujący:

Prezes Zarządu	Tomasz Boduszek
Wiceprezes Zarządu	Jacek Obrocki
Wiceprezes Zarządu	Danuta Czapeczko
Wiceprezes Zarządu	Łukasz Ramczewski

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku i do dnia publikacji nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki PragmaGO S.A.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. 31 grudnia 2024 roku był następujący:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Dariusz Prończuk
Członek Rady Nadzorczej	Bartosz Chyła
Członek Rady Nadzorczej	Grzegorz Grabowicz
Członek Rady Nadzorczej	Agnieszka Kamola
Członek Rady Nadzorczej	Michał Kolmasiak
Członek Rady Nadzorczej	Jakub Kuberski
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Lach

Do dnia publikacji sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Grupa Kapitałowa tworzona przez Jednostkę

W skład Grupy Kapitałowej PragmaGO, w której Spółka jest Jednostką Dominującą na 31 grudnia 2025 roku wchodzi:



- PRAGMAGO S.A. jako Jednostka Dominująca;
- BRUTTO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Jednostka Zależna, konsolidowana metodą pełną;
- PragmaGO.TECH Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jako Jednostka Zależna, konsolidowana metodą pełną;
- Monevia Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy jako Jednostka Zależna, konsolidowana metodą pełną;
- Telecredit IFN S.A. z siedzibą w Bukareszcie jako Jednostka Zależna, konsolidowana metodą pełną;

Jednostką Dominującą wyższego szczebla jest Polish Enterprise Funds SCA z siedzibą w Luksemburgu. Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest Enterprise Investors Corporation z siedzibą w Nowym Jorku (USA).

PragmaGO posiadała na dzień 31 grudnia 2025 roku:

- 2.924 udziałów w spółce BRUTTO SP. Z O.O. o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowi 100% udziałów BRUTTO Sp. z o.o.
- 520 udziałów w spółce PragmaGO.TECH Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, co stanowi 100% udziałów PragmaGO.TECH Sp. z o.o.
- 17.000 udziałów w spółce Monevia Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów Monevia Sp. z o.o.
- 2.719.439 akcji w spółce Telecredit IFN SA o wartości nominalnej 1 RON każdy, co stanowi 89% udziału w Spółce.

Skład Grupy Kapitałowej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie uległ zmianie. Po dniu bilansowym Spółka utworzyła spółkę PragmaGO Spain S.L. z siedzibą w Hiszpanii w Barcelonie (raport bieżący nr 5/2026 z dnia 11.02.2026 r.) oraz zarejestrowała spółkę PragmaGO d.o.o. z siedzibą w Chorwacji w Zagrzebiu (raport bieżący nr 9/2026 z dnia 03.04.2026 r.).

Jednostka Dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którym ujmuje jednostki zależne metodą pełną.

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU JEDNOSTKOWEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ I ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

PragmaGO S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku. Dane finansowe prezentowane są w tys. zł (tys. PLN), chyba że wskazano inaczej.

2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) oraz innymi obowiązującymi przepisami, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2023 poz. 120 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

MSSF zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera wybrane noty objaśniające, które są istotne z perspektywy wyników i sytuacji finansowej Jednostki w okresie sprawozdawczym. Każdą istotną kategorię podobnych pozycji Jednostka prezentuje odrębnie. Pozycje odmienne pod względem rodzaju lub funkcji Jednostka prezentuje odrębnie, chyba że są one nieistotne.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 22 kwietnia 2026 roku.

3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

4. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną Jednostki i walutą prezentacji niniejszych sprawozdań finansowych jest złoty polski. Niniejsze sprawozdania finansowe prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej. Wartości liczbowe zostały zaokrąglone do pełnych tysięcy.

III. NOWE STANDARDY, INTERPRETACJE I ZMIANY DO OPUBLIKOWANYCH STANDARDÓW

Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Standardy i interpretacje	Opis zmian	Początek okresu obowiązywania	Wpływ na sprawozdanie finansowe Jednostki w okresie ich początkowego zastosowania
Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Brak wymienialności	Zmiany wprowadzają wymóg ujawnienia informacji pozwalającej na zrozumienie przez użytkowników sprawozdań finansowych skutków braku wymienialności walut oraz wyjaśniają w jaki sposób należy dokonać oceny wymienialności walut.	1 stycznia 2025 r.	Zastosowanie zmienionego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Jednostkę

Standardy i interpretacje	Opis zmian	Początek okresu Obowiązywania	Wpływ na sprawozdanie finansowe Jednostki w okresie ich początkowego zastosowania
---------------------------	------------	-------------------------------	---

Roczny program poprawek do MSSF, część 11	Coroczne ulepszenia wprowadzają niewielkie zmiany do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, MSSF 7 Instrumenty finansowe - Ujawnianie informacji, MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz Rolnictwo oraz MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	1 stycznia 2026 r.	Zastosowanie standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych. Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.	1 stycznia 2027 r.	Jednostka jest w trakcie przygotowania do wprowadzenia zmian do sprawozdania finansowego zgodnie ze standardem. Nie jest planowane wcześniejsze wdrożenie.
MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji	MSSF 19 pozwala kwalifikującym się jednostkom zależnym na stosowanie MSSF z ograniczonymi ujawnieniami. Zastosowanie MSSF 19 ma na celu obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych jednostek zależnych przy jednoczesnym zachowaniu użyteczności informacji dla użytkowników ich sprawozdań finansowych. Jednostka kwalifikuje się do zastosowania standardu, jeśli nie ponosi odpowiedzialności publicznej oraz	1 stycznia 2027 r.	Zastosowanie standardu nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.

jej jednostka dominująca najwyższego lub pośredniego szczebla sporządza jednostkowe sprawozdania finansowe dostępne do użytku publicznego, które są zgodne z MSSF.

Zmiany MSSF 9, MSSF 7 – klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych	<p>W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:</p> <p>a) doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;</p> <p>b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;</p> <p>c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz</p> <p>d) aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).</p>	1 stycznia 2026 r.	Zastosowanie standardu nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.
--	---	--------------------	--

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, poniżej wykazane zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

Standardy i interpretacje	Opis zmian	Początek okresu Obowiązania	Wpływ na sprawozdanie finansowe Jednostki w okresie ich początkowego zastosowania
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	<p>Nowy standard opublikowany w kwietniu 2024 roku, który zastąpi MSR 1.</p> <p>Implementacja nowych wytycznych ma na celu poprawę porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych jednostek</p>	<p>Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze</p>	<p>Jednostka jest w trakcie przygotowania do wprowadzenia zmian do sprawozdania finansowego zgodnie ze standardem. Nie jest planowane wcześniejsze wdrożenie</p>

zatwierdzone przez
Unię Europejską.

<p>MSSF 19 Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia i zmiany do MSSF 19 (opublikowane 21 sierpnia 2025 roku)</p>	<p>Nowy standard opublikowany w maju 2024 roku będzie dobrowolnie stosowany przez jednostki, które nie mają statusu jednostki posiadającej odpowiedzialność publiczną, a które są zależne od jednostek przygotowujących publicznie dostępne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>	<p>Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.</p>	<p>Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.</p>
<p>Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany waluty: Przewalutowanie na walutę prezentacji w warunkach</p>	<p>Zmiany te określają sposób, w jaki jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz w jaki sposób powinna ustalić natychmiastowy kurs wymiany (ang. spot exchange rate) w przypadku braku możliwości jej wymiany.</p>	<p>Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.</p>	<p>Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.</p>

Wdrożenie pozostałych standardów i interpretacji

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską. Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd Jednostki nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Jednostkę zasady (politykę) rachunkowości.

IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostka ujawniła w ramach niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego opis polityk rachunkowości, które zostały uznane przez Jednostkę za istotne z punktu widzenia jednostkowego sprawozdania. Przygotowując roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostka zastosowała te same zasady rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczamy aktywa, które:

- Jednostka utrzymuje w celu wykorzystania w procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane dłużej niż jeden rok.

Początkową wartością składnika rzeczowego majątku trwałego, spełniającego warunki ujęcia w bilansie, jest koszt nabycia lub wytworzenia, czyli kwota zapłaconej gotówki lub jej ekwiwalentów bądź wartość godziwa innych przekazanych dóbr z tytułu pozyskania składnika aktywów w momencie jego nabycia lub wytworzenia. Na koszt środka trwałego składają się:

- cena nabycia łącznie z obciążeniami importowymi oraz bezzwrotnymi podatkami pomniejszona o opusty handlowe i rabaty;
- wszystkie koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do miejsca i stanu, jakie są niezbędne, aby był on zdalny do użytkowania zgodnie z zamierzeniem kierownictwa.

Wartość bilansową środków trwałych stanowi koszt historyczny pomniejszony o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Poprawność stosowanych stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana (raz do roku), powodując korektę odpisów amortyzacyjnych od początku roku obrotowego, w którym nastąpiła zmiana. Jednostka stosuje następujące okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych:

- Prawa do użytkowania – budynki i budowle – do 7 lat;
- Inwestycje w obcych środkach trwałych – 10 lat;
- Urządzenia techniczne i maszyny – od 3 do 10 lat;
- Prawa do użytkowania – środki transportu – 5 lat;
- Pozostałe środki trwałe – 5 lat.

2. Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczamy niepieniężne składniki aktywów nieposiadające postaci fizycznej, które są możliwe do zidentyfikowania, czyli można je wyodrębnić, tzn. wyłączyć lub wydzielić z majątku Jednostki, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno pojedynczo, jak też łącznie z powiązaną z nim umową, składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia ze Jednostki lub innych tytułów lub zobowiązań. Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami oraz ich wartość można w sposób wiarygodny wycenić. Jednostka ujmuje w wartościach niematerialnych nakłady poniesione na prace rozwojowe, pod warunkiem spełnienia następujących warunków:

- a) istnieje możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży;
- b) Jednostka posiada zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- c) Jednostka posiada zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;

- d) składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
- e) Jednostka posiada dostępne stosowne środki techniczne, finansowe i inne, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- f) istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne, które zostały rozpoznane w wyniku połączenia się jednostek gospodarczych początkowo są ujmowane według wartości godziwej na moment transakcji połączenia. Po początkowym ujęciu wartości niematerialne są wyceniane według wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową, gdy są one dostępne do użytkowania, tzn., kiedy składnik wartości niematerialnych znajduje się w miejscu i w stanie umożliwiającym jego użytkowanie w sposób zamierzony przez kierownictwo Jednostki w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności. Jednostka stosuje następujące okresy ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych:

- Systemy ERP 2-15 lat
- Pozostałe wartości niematerialne 2-5 lat

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji są okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana od początku okresu, w którym nastąpiła zmiana. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, natomiast podlegają corocznym testom na utratę wartości.

3. Akcje i udziały

Jednostka ujmuje akcje i w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, niezaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (bądź niewchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczona do sprzedaży zgodnie z MSSF 5), ujmuje się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów dotyczących utraty wartości. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata, któregoś ze składników aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (tzw. CGU – cash generating unit).

W przypadku zidentyfikowania przesłanek do utraty wartości udziałów i akcji przeprowadza się test na utratę. Jeśli nastąpiła utrata wartości, dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

4. Jednostka jako leasingobiorca

Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Jednostka dla leasingu krótkoterminowego stosuje uproszczenia przewidziane w MSSF 16 „Leasing”. W celu ustalenia prawidłowej klasyfikacji leasingu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Jednostce,
- czy Jednostka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Jednostka ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia leasingu i w przypadku, gdy definicja leasingu jest spełniona, Jednostka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odpowiedniej grupie rzeczowych aktywów trwałych i zobowiązanie w pozycji „Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu”. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich poniesionych przez Jednostkę jako leasingobiorcę i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Jednostka amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Na dzień rozpoczęcia Jednostka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Jednostka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne odpisy z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki oraz aktualizowane na podstawie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmian leasingu lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

5. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują: należności z tytułu faktoringu, należności z tytułu pożyczek, należności handlowe, środki pieniężne, umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych, umowne prawo do wymiany aktywów finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach.

Jednostka Kapitałowa ujmuje składnik aktywów finansowych w momencie, gdy staje się stroną instrumentu finansowego, czyli w chwili, kiedy nabywa dany składnik aktywów.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednostka klasyfikuje aktywa finansowe jako wyceniane według zamortyzowanego kosztu, jeżeli:

- jest utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy; oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (aktywo finansowe spełnia kryterium SPPI).

Model biznesowy dotyczy sposobu, w jaki Jednostka zarządza aktywami finansowymi, by wygenerować przepływy pieniężne. Oznacza to, że model biznesowy określa, czy przepływy pieniężne będą pochodzić z uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, ze sprzedaży aktywów finansowych czy z obu tych źródeł. Model biznesowy jest ustalany w oparciu o kryteria jakościowe i ilościowe. Jednostka posiada jeden model biznesowy, tj. model zakładający utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy. W tym modelu sprzedaż aktywów jest incydentalna i możliwa do realizacji w przypadku wzrostu poziomu ryzyka kredytowego.

Podczas dokonywania oceny, czy kontraktowe przepływy pieniężne stanowią jedynie spłaty kapitału oraz odsetek (kryterium SPPI), Jednostka poddaje analizie przepływy pieniężne instrumentu wynikające z umowy. Analiza ta uwzględnia ocenę, czy umowa zawiera jakiegokolwiek zapisy, które mogłyby zmienić termin dokonywania płatności kontraktowych lub ich kwotę w taki sposób, że z ekonomicznego punktu widzenia, nie będą one stanowiły jedynie spłat kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Nabyte wierzytelności faktoringowe i należności z tytułu pożyczek spełniają kryterium SPPI i stanowią aktywa utrzymywane do terminu wymagalności. Jednostka prezentuje je jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Wyliczenie efektywnej stopy procentowej obejmuje płacone przez Jednostkę prowizje stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej i są prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat i całkowitych dochodów jako pomniejszenie przychodów. Odsetki naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej rozpoznawane są w przychodach z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Wartość bilansowa należności zostaje zmniejszona o wartość odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej, a kwota odpisu obciąża sprawozdanie z zysków lub strat i całkowitych dochodów.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane są według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

W okresie sprawozdawczym Jednostka nie dokonywała reklasyfikacji aktywów finansowych, nie wystąpiło również wyłączenie/ zaprzestanie ujmowania aktywów finansowych w księgach rachunkowych, poza transakcją sprzedaży wierzytelności opisaną w ramach noty 10.

6. Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Jednostka na potrzeby szacunku odpisów należności faktoringowych („Faktoring”) i pożyczkowych („Pożyczki”) stosuje model oparty o pojęcie „oczekiwanych strat kredytowych” (ang. Expected Credit Loss, dalej: ECL).

Zgodnie z MSSF 9, odpisy są wyznaczane w następujących kategoriach:

- Koszyk 1 – zawiera ekspozycje, dla których ryzyko nie zwiększyło się istotnie od momentu początkowego ujęcia ekspozycji i w związku, z tym kalkulacja oczekiwanych strat kredytowych odbywa się tu w horyzoncie 12 miesięcy,
- Koszyk 2 – zawiera ekspozycje, dla których na datę raportową zidentyfikowano istotne pogorszenie jakości kredytowej w stosunku do daty początkowego ujęcia ekspozycji – kalkulacja oczekiwanych strat kredytowych odbywa się w horyzoncie dożywotnim (ang. lifetime),
- Koszyk 3 – zawiera ekspozycje, dla których została stwierdzona przesłanka utraty wartości.

Wiodącą przesłanką utraty wartości (default) jest opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni. Ponadto mogą wystąpić inne przesłanki zakwalifikowania dłużnika do tej kategorii m.in. wypowiedzenie umowy, ogłoszenie upadłości dłużnika lub powzięcie przez Jednostkę informacji o złożeniu przez dłużnika wniosku o ogłoszenie upadłości lub innego postępowania restrukturyzacyjnego.

Przesłanką wskazującą na istotny wzrost ryzyka ekspozycji i tym samym przypisanie do koszyka 2 jest opóźnienie w spłacie wypłaconego finansowania przekraczające 30 dni. Dodatkową przesłanką może być indywidualne oznaczenie przez analityka w ramach analizy indywidualnej istotnych ekspozycji w oparciu o dane finansowe podmiotu oraz informacje rynkowe o jego moralności płatniczej z uwzględnieniem posiadanych przez Jednostkę zabezpieczeń należności.

Analiza ryzyka jest przeprowadzana per umowa. Jest to uzasadnione szeroką ofertą produktową, gdzie na pojedynczym kliencie Jednostka może mieć ekspozycje na różnych produktach znacząco różniących się sposobem rozliczania (w szczególności w przypadku faktoringu, gdzie źródłem spłaty jest odbiorca, lub w przypadku niektórych produktów pożyczkowych, gdzie Jednostka ma możliwość bezpośredniego pozyskiwania płatności od operatorów płatności współpracujących z klientem). Próg istotności liczony jest łącznie do wszystkich analizowanych kwot w danym produkcie lub grupie produktowej charakteryzującej się tym samym sposobem rozliczania.

Na potrzeby szacowania odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, Spółka stosuje klasyfikację wierzycelności do Koszyków, zgodnie z poniższymi regułami:

- 1) Koszyk 1 – raty niezapadłe oraz raty z opóźnieniem w spłatach maksymalnie 30 dni ($DPD \leq 30$);
- 2) Koszyk 2 – raty z opóźnieniem w spłatach od 31 do 90 dni ($DPD > 30$ oraz $DPD \leq 90$);
- 3) Koszyk 3 – raty klasyfikowane jako default, na których odnotowano powyżej 90 dni opóźnienia ($DPD > 90$).

Szacowanie oczekiwanej straty kredytowej oparte jest na takiej samej formule obliczeniowej w każdym z koszyków. W zależności od przypisanego koszyka oraz segmentu mapowane są odpowiednie wartości parametrów ryzyka kredytowego.

$$ECL = EAD * PD * LGD - odpis_kwota$$

gdzie:

- *ECL* – wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe,
- *PD* – prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania, wartość parametru PD przypisana dla odpowiedniego koszyka (dla ekspozycji przebywających w Koszyku 3 przypisywana jest wartość 100%),
- *LGD* – szacowaną stratę na ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania, wartość parametru LGD ustalona dla odpowiedniego koszyka (dla ekspozycji o wartości DPD powyżej 1095 przypisywana jest wartość 100%),
- *EAD* – Wartość ekspozycji narażona na ryzyko niewykonania zobowiązania, która stanowi wartość zapadłej kwoty finansowania lub należności handlowych,
- *odpis_kwota* – wartość zawiązanych odpisów indywidualnych.

Odpisy należności faktoringowych

Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (PD)

Szacunek parametru PD jest wykonywany w podziale na grupy produktowe w ramach faktoringu oraz jest aktualizowany co miesiąc. Dla ekspozycji w ramach koszyka 1 kalkulacja prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania opiera się na wyznaczeniu średniej z ważonych parametrów spłacalności w ciągu ostatnich 3 miesięcy.

$$PD_{K1} = avg (sp\lucalno\acute{s}c_t, sp\lucalno\acute{s}c_{t-3})$$

Gdzie:

- *sp\lucalno\acute{s}c_t* – średnia ważona z ostatnich 3 miesięcy ze spłat w odniesieniu do wymagalnej kwoty finansowania (lub odpowiednio kwotę należności handlowych) w danym miesiącu.

Kalkulacja parametru PD w koszyku 2 oparta jest na wartości PD z koszyka 1 z uwzględnieniem wagi kwot finansowania (lub odpowiednio wagi kwot należności handlowych) w poszczególnych okresach analizy.

$$PD_{K2} = \sum_{t=31}^{T=90} \frac{Kwota}{\text{Łączna_Kwota}} * (PD_{K1} + \frac{100\% - PD_{K1}}{60 * (t - 30)})$$

gdzie:

Kwota – kwota finansowania lub odpowiednio kwota należności handlowych w danym dniu opóźnienia *t*,

Łączna_Kwota – suma kwot finansowania (lub odpowiednio suma należności handlowych) ze wszystkich okresów podlegających analizie,

t – numer dnia opóźnienia, przyjmuje wartości od 31,

T – maksymalny dzień opóźnienia, dla którego przeprowadzana jest analiza, *T* przyjmuje maksymalnie 90 DPD,

PD_{K1} – wartość PD dla koszyka 1.

Dla ekspozycji w Koszyku 3 przyjmowana jest wartość PD 100%.

Szacowana strata na ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (LGD)

Parametr LGD w modelu faktoringowym szacowany jest w trzech wariantach 3M/36M, 6M/36M oraz 12M/36M odpowiadający skuteczności windykacji w ciągu 3, 6 i 12 miesięcy w horyzoncie 36 miesięcy.

$$\text{skuteczność}_t = \min\left(\frac{\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{3M} - \text{s\lucalno\u015b\u0107}_{36M}}{\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{3M}}, 100\%\right)$$

Gdzie:

$\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{3M}$ – średnia ważona spłat z ostatnich 3 miesięcy w odniesieniu do wymagalnej kwoty finansowania w danym miesiącu (lub odpowiednio wymagalnej kwoty należności handlowych).

$\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{36M}$ – średnia ważona spłat z ostatnich 36 miesięcy w odniesieniu do wymagalnej kwoty finansowania w danym miesiącu (lub odpowiednio wymagalnej kwoty należności handlowych).

Wartość LGD w danym horyzoncie jest ustalona jako odwrotność średnich skuteczności windykacji z 12 miesięcy z eliminacją skrajnych (min, max).

$$LGD_{3M|36M} = 100\% - AVG(\text{skuteczno\u015b\u0107}_{t1}, \dots, \text{skuteczno\u015b\u0107}_{t12})$$

Analogicznie wyznaczane są wartości $LGD_{6M|36M}$ oraz $LGD_{12M|36M}$, gdzie zamiast wartości zmiennej $\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{3M}$ stosuje się odpowiednio wartości dla 6 oraz 12 miesięcy.

Na potrzeby szacowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe w koszyku 1 i 2 dla należności handlowych, wyznaczoną wartość LGD dyskontuje się w oparciu o stopę WIBOR 3M. W przypadku należności głównych wyznaczoną wartość LGD dyskontuje się w oparciu o stopę odpowiadającą kosztowi kapitału.

$$LGD_{K1} = LGD_{K2} = \text{zdyskontowane_LGD}_{3M|36M}$$

$$\text{Zdyskontowane_LGD}_{3M|36M} = 100\% - \sum_t^T ((100\% - LGD_{3M|36M}) * \text{rozklad}_{\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{\text{faktycznych}}} * \text{Dyskonto})$$

Gdzie:

$\text{rozklad}_{\text{s\lucalno\u015b\u0107}_{\text{faktycznych}}}$ - procentowy udział spłat zaobserwowanych w danym miesiącu t , wartość w podziale na część kapitałową i odsetkową oraz wyznaczona dla całego portfela niezależnie od segmentu,

Dyskonto – czynnik dyskontowy oparty o średni koszt długu oraz o numer miesiąca t ,

t –miesiąc obserwacji, przyjmuje wartości od 4,

T – maksymalna liczba miesięcy obserwacji.

Zdyskontowane wartości $LGD_{6M|36M}$ oraz $LGD_{12M|36M}$ są wykorzystywane do wyznaczenia wartości LGD wykorzystywanej do szacowania wartości oczekiwanych strat kredytowych dla należności w Koszyku 3.

$$LGD_{K3} = w_1 * zdyskontowane_LGD3M|36M + w_2 * zdyskontowane_LGD6M|36M + w_3 * zdyskontowane_LGD12M|36M$$

- w_1 – udział kwoty finansowania (lub odpowiednio kwoty należności handlowych) opóźnionej o 91-180 dni
- w_2 – udział kwoty finansowania (lub odpowiednio kwoty należności handlowych) opóźnionej o 181-365 dni
- w_3 – udział kwoty finansowania (lub odpowiednio kwoty należności handlowych) opóźnionej o 366 - 1095 dni
- Dla wierzycelności przeterminowanych powyżej 1096 dni Jednostka przyjmuje wartość LGD równą 100%.

Wartość ekspozycji narażona na ryzyko niewykonania zobowiązania (EAD)

Wartość ekspozycji wykorzystywanej do szacowania rezerw odpowiada kwocie finansowania lub odpowiednio kwocie należności handlowych.

$$EAD_{KF} = Kwota_finansowania - zabezpieczenia \cdot (1 - HC)$$
$$EAD_{NH} = Należności_handlowe - zabezpieczenia \cdot (1 - HC)$$

gdzie:

- *zabezpieczenia* – nominalna wartość zabezpieczeń spełniająca wymogi pomniejszania podstawy kalkulacji odpisów aktualizujących. Do zabezpieczeń zalicza się hipoteki, zastawy, gwarancje oraz poręczenia. W przypadku, gdy kwota zabezpieczenia przewyższa wartość danej ekspozycji, przyjmuje się kwotę finansowania (lub odpowiednio kwotę należności handlowych).
- $(1 - HC)$ – wartość odzyskiwalna stosowana w stosunku do różnych rodzajów zabezpieczenia:
 - Gwarancja BGK – 80% kwot finansowania,
 - Ubezpieczenie – 90% kwot finansowania,
 - Hipoteka - 66% wartości nieruchomości pomniejszona o wcześniejsze wpisy hipoteczne, nie więcej niż kwota finansowania (należności handlowych, zastawu).

Odpisy należności pożyczkowych

Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (PD)

Dla pożyczek parametr PD jest szacowany na danych historycznych dla produktów lub grup produktowych, których specyfika jest podobna. Okres badania obejmuje obserwacje z co najmniej 2 letniej historii produktu. W przypadku krótszej historii produktu stosuje się przyłączenie go do innego produktu o podobnej specyfice. Przeterminowanie na pożyczce w danym okresie zdefiniowane zostało jako ilość dni, która upłynęła od terminu wymagalności określonego w harmonogramie dla najbardziej przeterminowanej raty. Analizowany jest obiekt całej pożyczki (transza). W celu identyfikacji pożyczek, które osiągnęły przeterminowanie 90+ (default), stosuje się macierze migracji z 12 miesięcznym oknem obserwacji. Zastosowano podejście wartościowe, a konkretnie w modelu użyto saldo początkowe pożyczki według zamortyzowanego kosztu.

W modelu sprawdzane jest przeterminowanie na początku oraz na końcu okna obserwacji, a następnie słownikowane do kategorii DPD 0-5, 6-30, 31-60, 61-90, 91+. W przedziale 0-5 dodatkowo uwzględniane są rangi ryzyka stosowane przez Spółkę (A-E), które istotnie wpływają na prawdopodobieństwo niewywiązania się dłużnika z zobowiązania. Wynikowy zbiór złożony z 12 miesięcznych okien obserwacji został za pomocą mnożenia macierzy przekształcony na PD 24 i 36 miesięczne. Z modelowania zostały wyłączone obserwacje oznaczone w systemie jako fraudy. Wskaźniki PD są przeskalowywane współczynnikiem makroekonomicznym na podstawie modelu Vasicka, bazującego na dynamice PKB.

Szacowana strata na ekspozycji w momencie niewykonania zobowiązania (LGD)

Do wyliczenia LGD wykorzystywane są odzyski na podstawie dostępnej historii spłat w produkcie.

W przypadku krótkiej historii możliwe jest grupowanie produktów lub zastosowanie analizy eksperckiej.

W każdym miesiącu analizowana jest populacja przechodząca w default, a następnie obserwowane są spłaty w kolejnych miesiącach.

Odzyski w danym miesiącu służą do wyliczenia Recovery rate (RR), które stanowi iloraz sumy odzysków ze wszystkich produktów w danym miesiącu do EAD (saldo na moment wejścia do koszyka_3). Odzyski podlegają dyskontowaniu efektywną stopą procentową charakterystyczną dla umowy lub umów w ramach jednorodnej grupy. Dla należności handlowych dyskontowanie odbywa się stopą wolną od ryzyka (WIBOR 3M). Dla każdego miesiąca w defaulcie, wyznaczana jest oddzielna wartość parametru LGD z uwzględnieniem płatności obserwowanych wyłącznie w późniejszych miesiącach.

Przy szacowaniu krzywej LGD zależnej od ilości miesięcy w defaulcie (months in default - MID) uwzględniana jest amortyzacja salda w czasie (tj. wcześniejsze spłaty przed dojściem do danego MID). Na portfelu nie występują uzdrowienia, jedyny sposób uzdrowienia to spłata całkowita, która jest odzwierciedlona w analizie płatności.

Wartość ekspozycji narażona na ryzyko niewykonania zobowiązania (EAD)

Ekspozycja na ryzyko kredytowe (EAD) jest obliczana jako saldo na koniec miesiąca, przyjmując wartość bilansową według skorygowanej ceny nabycia. Miesięczna amortyzacja salda wyliczana jest na podstawie liczby dni pozostałych do końca harmonogramu spłaty. Następnie obliczona zostaje średnia wartość EAD dla pierwszego, drugiego i trzeciego roku. Założono, że amortyzacja salda jest opóźniona o trzy okresy, co odzwierciedla fakt, iż w większości przypadków pomiędzy zaprzestaniem spłat a osiągnięciem defaultu (90 DPD) ekspozycja nie będzie regulować zobowiązań. Dla każdego roku oblicza się współczynnik dyskontujący (Discount Factor), bazując na efektywnej stopie procentowej pożyczki. Zakładany okres dyskontowania to 0.5 roku dla pierwszego roku i 1.5 roku dla drugiego roku. Okres ten jest dostosowywany do zapadalności (np. dla ekspozycji zapadającej za 9 miesięcy wartość ECL liczona jest z wykorzystaniem średniego salda z okresu 9 miesięcy i dyskontowana okresem 4.5 miesiąca). Pożyczki w defaulcie nie podlegają amortyzacji ani dyskontowaniu. Podstawą szacowania wartości odpisu jest saldo wg skorygowanej ceny nabycia. Dla ekspozycji powyżej 1 roku dodaje się analogiczny komponent na drugi rok, a następnie dla kolejnych lat.

Model ECL

Roczny wskaźnik PD przypisuje się odpowiednio dla każdej ekspozycji zgodnie z przynależnością do koszyka DPD 0-5, 6-30, 31-60, 61-90, 91+, gdzie pierwsza grupa jest w podziale na rangi. LGD jest ustalane w zależności od czasu przebywania ekspozycji w stanie default, na podstawie wyznaczonej krzywej LGD Roczne PD skalowane jest liczbą dni pozostałą do spłaty, bazując na końcu harmonogramu (co odzwierciedla skrócony okres w jakim ekspozycja może przejść w stan niewykonania zobowiązania).

W przypadku płatności przeterminowanych, które nie osiągnęły jeszcze poziomu default wskaźnik PD roczne jest skalowany jest z wykorzystaniem mnożnika 0.25 (w ciągu 3 miesięcy ekspozycja się spłaci lub wejdzie w default). Pożyczki oznaczone w systemie Spółki jako fraud zostają przypisane do ECL w pełnej kwocie salda. Jednocześnie ekspozycje takie nie brały udziału w modelowaniu parametrów PD i LGD co sprawia, że występuje spójność pomiędzy populacją na jakiej estymowane i wykorzystywane są parametry. Poziom ECL wylicza się poprzez przemnożenie wszystkich wymienionych składników dla danej pożyczki lub wierzytelności.

Metoda indywidualna

Dla wszystkich ekspozycji indywidualnie znaczących (tj. wyższych niż 500 tys. zł), które na datę bilansową utraciły wartość Jednostka wyznacza wartość odpisu aktualizującego w ramach oceny indywidualnej.

Ocena indywidualna polega na indywidualnej weryfikacji wystąpienia utraty wartości ekspozycji kredytowych oraz prognozie przyszłych przepływów pieniężnych w tym tych wynikających z przejęcia zabezpieczeń lub z innych źródeł spłat. Ocena indywidualna jest dokonywana i aktualizowana co 3 miesiące.

7. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy od daty nabycia), łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, jeżeli stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

8. Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki. Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Jednostki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zyski zatrzymane obejmują:

- kwoty powstałe z podziału zysku;
- przeniesienia kapitału z aktualizacji wyceny (na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywa wyceniane wartości godziwej przez inne całkowite dochody);
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych;

- wynik finansowy roku bieżącego;
- wypłacone zaliczki na poczet dywidendy oraz
- skutki błędów poprzednich okresów.

9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

10. Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu obligacji wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jednostka stosuje uproszczone metody wyceny pozostałych zobowiązań finansowych (w tym kredytów bankowych i pożyczek), zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań, które wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania są wykazywane w podziale na część długoterminową i krótkoterminową. Zobowiązanie jest klasyfikowane jako krótkoterminowe, kiedy:

- a) oczekuje się, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki;
- b) jest w posiadaniu zobowiązania przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu;
- c) zobowiązanie jest wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od końca okresu sprawozdawczego; lub
- d) nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia terminu wymagalności zobowiązania o co najmniej dwanaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego. Warunki zobowiązania, które mogłyby, według swobodnego wyboru drugiej strony, doprowadzić do uregulowania zobowiązania poprzez emisję instrumentów kapitałowych, nie wpływają na jego klasyfikację.

Pozostałe zobowiązania klasyfikuje się jako zobowiązania długoterminowe.

Jeśli w przypadku naruszenia warunków umów długoterminowych finansowania w dniu lub przed dniem zakończenia okresu sprawozdawczego, zobowiązanie staje się płatne na żądanie, zobowiązanie zaliczane jest do zobowiązań krótkoterminowych, nawet jeśli pożyczkodawca wyraził po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego do publikacji, zgodę na odstąpienie od żądania spłaty mimo naruszenia warunków umowy. Zobowiązanie jest zaklasyfikowane przez jednostkę jako krótkoterminowe, ponieważ na koniec okresu sprawozdawczego jednostka nie ma bezwarunkowego prawa do odroczenia spłaty zobowiązania, co najmniej o okres dwunastu miesięcy po tym terminie sprawozdania finansowego do publikacji.

11. Przychody

W jednostkowym sprawozdaniu z zysków lub strat oraz całkowitych dochodów ujmowane są wszystkie przychody odsetkowe dotyczące instrumentów finansowych wycenianych w koszcie zamortyzowanym

przy wykorzystaniu metody efektywnej stopy procentowej, od aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy oraz płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego nie uwzględniając jednak oczekiwanych strat kredytowych (oprócz tzw. aktywów POCI). Wyliczenie efektywnej stopy procentowej obejmuje płacone przez Jednostkę prowizje za pośrednictwo bezpośrednio dające się przypisać do przychodów oraz wszelkie inne premie i dyskonta stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu prowizji i opłat niepodlegających rozliczeniu metodą efektywnej stopy procentowej ujmowane są jednorazowo lub rozlicza w czasie metodą liniową. Przychody są wykazywane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniami jednostki – będzie ona uprawniona w zamian za te usługi. Jednostka uwzględnia warunki umowy oraz wszystkie istotne fakty i okoliczności.

Do przychodów rozpoznawanych w czasie należą w szczególności związane z przyznaniem limitu w umowie faktoringowej, prowizje otrzymane od wierzycieli faktoringowych, prowizje faktoringowe podwyższone (w przypadku opóźnienia płatności), wynagrodzenie w faktoringu odwróconym, prowizja za obsługę i finansowanie po terminie płatności. Przychody prowizyjne i odsetkowe z tytułu pożyczek rozliczane są według efektywnej stopy procentowej poza prowizjami wskazanymi poniżej rozliczanymi jednorazowo.

Jednorazowo ujmowane są między innymi przychody z tytułu faktoringu dotyczące prowizji zaliczkowej, opłat z tytułów administracyjnych (dotyczące m.in. aneksów, ugód, porozumień ws. spłaty), prowizji z tytułu podwyższenia limitu umowy, z tytułu opóźnienia, za przekroczenie limitu kwotowego i/lub koncentracji, prowizji minimalnej oraz przychody z tytułu pożyczek dotyczące prowizji windykacyjnych z uwagi na ich charakter.

Przychody ze sprzedaży są pomniejszane o koszty pośrednictwa dotyczącego pozyskania umów i/lub klientów, które są rozliczane w czasie zgodnie z przychodem, którego dotyczą.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są przychody operacyjne niezwiązane bezpośrednio z działalnością statutową PragmaGO. Są to w szczególności przychody z tytułu usług serwisowania portfela, obsługi księgowej, obsługi IT, usług refakturowanych.

12. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne obejmują amortyzację, usługi świadczone przez podmioty zewnętrzne, wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty podstawowe. Koszty ujmowane w ciężar rachunku wyników w okresie, którego dotyczą. Koszty sądowe są rozliczane w momencie poniesienia i są prezentowane w ramach pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty, które dotyczą więcej niż jednego okresu, podlegają rozliczeniu w czasie.

13. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres.

Bieżący podatek dochodowy ujmuje się jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie został zapłacony. Jeśli kwota dotychczas zapłacona z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty, to nadwyżkę ujmuje się jako należność.

Podatek dochodowy stanowi obciążenie wyniku finansowego brutto.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Ujemne różnice przejściowe powodują powstanie kwot pomniejszających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika zobowiązań rozliczona. Ujemne różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest wyższa niż jego wartość podatkowa. Ujemne różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Dodatnie różnice przejściowe powodują powstanie kwot zwiększających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach, gdy wartość bilansowa składnika aktywów zostanie zrealizowana lub składnika zobowiązań rozliczona. Dodatnie różnice przejściowe powstają, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość podatkowa albo wartość bilansowa składnika zobowiązań jest niższa niż jego wartość podatkowa. Dodatnie różnice przejściowe mogą również powstawać w związku z pozycjami nieujętymi w księgach jako aktywa lub zobowiązania.

Wartość podatkową ustala się odpowiednio do przewidywanego sposobu wykorzystania aktywów lub rozliczenia zobowiązań.

Wysokość aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na każdy dzień sprawozdawczy przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, posługując się w tym celu stawkami wynikającymi z ogłoszonych aktów prawnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych (analiza pod kątem kwoty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która zostanie zrealizowana, przeprowadzana jest na każdy dzień sprawozdawczy).

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku nie podlegają dyskontowaniu. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych bezpośrednio z innymi całkowitymi dochodami odnosi się również na inne całkowite dochody własne. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat ujmowanych kwot. Zakłada się, że tytuł prawny istnieje, jeżeli ujmowane kwoty dotyczą tego samego podatnika, z wyjątkiem kwot dotyczących pozycji opodatkowanych ryczałtem lub w inny podobny sposób, jeżeli przepisy podatkowe nie przewidują możliwości ich potrącenia od podatku ustalonego na zasadach ogólnych.

14. Segmenty operacyjne

Jednostka wdrożyła wewnętrzny system raportowania dla celów zarządczych i budżetowych na podstawie oferowanych produktów finansowych i dokonała podziału sprawozdawczości na segmenty „Factoring” oraz „Pożyczki”. Segmenty sprawozdawcze zidentyfikowane na poziomie Jednostki są tożsame z segmentami operacyjnymi.

Model zarządczy w obszarze budżetowania i monitorowania wyników segmentów obejmuje wszystkie składowe sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów do poziomu zysku brutto. Poszczególnym segmentom przypisano przychody uzyskane w ramach działalności tego segmentu, jak również koszty operacyjne i pozostałe związane z daną działalnością poprzez bezpośrednie przypisanie kategorii kosztowych lub podział kosztów według odpowiednich kluczy podziałowych zgodnie z przyjętym modelem alokacji. Koszty ogólnego zarządu, które nie dotyczą bezpośrednio żadnego z segmentów, a są związane z prowadzeniem działalności przez Jednostkę wykazano jako koszty nieprzypisane. Do segmentów operacyjnych przyporządkowuje się aktywa z wyjątkiem:

- „Rzeczowych aktywów trwałych”;
- „Akcje i udziały”;
- „Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”;
- „Pozostałych aktywów obrotowych”;
- „Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów” oraz
- „Rozliczeń międzyokresowych”.

Aktywa nie dotyczące bezpośrednio żadnego z segmentów prezentowane są w ramach działalności nieprzypisanej. „Zobowiązania z tytułu obligacji”, „Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu” oraz „Kredyty i pożyczki” podzielono i przypisano do segmentów według struktury aktywów, które finansują. „Rezerwy”, „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług”, „Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego”, „Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe” nie dotyczące bezpośrednio żadnego z segmentów wykazano w ramach działalności nieprzypisanej. Przyjęte zasady rachunkowości są jednolite dla wszystkich segmentów i stosowane dla Jednostki. Nie wystąpiły transakcje pomiędzy segmentami, które należałoby wyeliminować.

Segment „Factoring” obejmuje usługi dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw oraz mikroprzedsiębiorstw związane udzielaniem finansowania w ramach digital faktoringu, nanofaktoringu i faktoringu odwrotnego.

Segment „Pożyczki” obejmuje usługi udzielania finansowania w formie odroczonej płatności „BNPL” dla sektora e-commerce oraz zaliczki przychodowej - Merchant Cash Advance w modelu embedded finance poprzez integrację z systemami Partnerów, a także pożyczki ratalne, celowe oraz finansowanie podatków i ZUS dla klientów biznesowych.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty operacyjne zaprezentowano w nocie 23.

15. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Jednostka w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wydatki i wpływy z tytułu aktywów finansowych wykorzystywanych w działalności podstawowej prezentuje w działalności operacyjnej jako zmianę stanu, a w sprawozdaniu finansowym z innych całkowitych dochodów przychody z tych aktywów prezentowane są w działalności podstawowej, ponieważ służą one statutowej działalności Jednostki.

16. Profesjonalny osąd, wartości szacunkowe i założenia

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Jednostki profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań, przychodów oraz kosztów wykazywanych w kolejnych okresach. Wartości szacunkowe oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Wartości szacunkowe i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd Jednostki przy zastosowaniu MSSF, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w notach 7, 8 i 10 jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

Profesjonalny osąd dotyczy w szczególności, ustalenia okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych, weryfikacji przesłanek do utraty wartości udziałów i akcji, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na oczekiwane straty aktywów finansowych, a także weryfikacji wartości bilansowej aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.12.2025	31.12.2024		
	5			
				<i>Stawki amortyzacyjne</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 309	2 816	7	<p>Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Jednostka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.</p> <p><i>Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych</i></p> <p>Na każdy dzień bilansowy Jednostka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Jednostka szacuje wartość odzyskiwaną tego składnika aktywów. W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania są one testowane corocznie. Wartość odzyskiwalna jest wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej aktywa pomniejszonej o koszty jego sprzedaży i wartości użytkowej. Jeżeli oszacowanie wartości odzyskiwalnej pojedynczego składnika aktywów nie jest możliwe, ustalana jest wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należy dany składnik aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne danego składnika aktywów). Wartość bilansowa ośrodka trwałego lub wartości niematerialnej jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa przewyższa szacunkową wartość odzyskiwalną.</p>
Wartości niematerialne	37 381	28 304	8	
				<i>Utrata wartości akcji i udziałów</i>
Akcje i udziały	43 717	5 240	9	<p>Co najmniej na każdy dzień bilansowy lub częściej, jeżeli według osądu Zarządu Jednostki występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości jednostka dokonuje testu na utratę wartości inwestycji w akcje i udziały.</p> <p>Jednostka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości na podstawie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Prognozowane przyszłe przepływy pieniężne stanowią szacunek i wynikają z opracowanego przez Zarząd Jednostki Dominującej budżetu. Przyszłe przepływy pieniężne podlegają dyskontowaniu przy użyciu średnioważonego kosztu kapitału. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej przyjmuje na podstawie najlepszego osądu i oczekiwań założony poziom wzrostu do wyliczenia wartości rezydualnej. W sytuacji, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje</p>

Pozycja	Wartość pozycji, której dotyczy szacunek		Nr noty	Przyjęte założenia i kalkulacja szacunków
	31.12.2025	31.12.2024		
	5			odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość odzyskiwalna to wartość godziwa danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszona o koszty zbycia lub wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. <i>Parametr PD, LGD, EAD</i>
Aktywa finansowe	606 274	436 090	10	Szczegółowo założenia przyjęte do szacowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe ujęto w nocie IV.6.

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PragmaGO S.A. SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ I ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU

ZAŁĄCZONE NOTY STANOWIĄ INTEGRALNĄ CZĘŚĆ NINIEJSZEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA

Lista not:

Numer	Nazwa
1	Przychody ogółem
2	Koszty działalności operacyjnej
3	Pozostałe koszty operacyjne
4	Przychody finansowe
5	Koszty finansowe
6	Podatek dochodowy – bieżący i odroczony
7	Rzeczowe aktywa trwałe
8	Wartości niematerialne
9	Akcje i udziały
10	Aktywa finansowe
11	Należności
12	Środki pieniężne
13	Rozliczenia międzyokresowe
14	Kapitał podstawowy
15	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek
16	Zobowiązania z tytułu obligacji
17	Zobowiązania z tytułu leasingu
18	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania – krótko i długoterminowe
19	Przychody przyszłych okresów
20	Uzgodnienia zmian stanu zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu przepływów pieniężnych
21	Gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe
22	Instrumenty finansowe
23	Segmenty operacyjne
24	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Jednostce
25	Stan posiadania akcji Jednostkę przez osoby zarządzające i kontrolujące Jednostkę
26	Wynagrodzenia kluczowego personelu Jednostki i Rady Nadzorczej
27	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
28	Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi
29	Wartość godziwa
30	Zdarzenia po dniu bilansowym
31	Inne ujawnienia wymagane przepisami prawa – prognozy zobowiązań finansowych

1. Przychody ogółem

1.1 - Przychody ogółem	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Przychód z tytułu faktoringu, w tym:	47 494	48 517
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu, w tym:		
<i>Koszty pośrednictwa</i>	<i>(3 315)</i>	<i>(3 663)</i>
Opłaty okresowe	7 702	9 724
Opłaty wstępne i odnawialne	6 200	6 130
Opłaty za obsługę opóźnień w spłacie	1 341	2 254
Pozostałe	2 783	3 285
Przychody z tytułu pożyczek, w tym:	90 212	49 933
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu, w tym:		
<i>Koszty pośrednictwa</i>	<i>(19 735)</i>	<i>(10 074)</i>
Opłaty za obsługę opóźnień w spłacie	5 830	3 583
Pozostałe	176	510
Przychody pozostałe, w tym:	1 981	4 000
Przychody z tytułu serwisowania portfela Pragma Faktor	1 466	1 412
Pozostałe	515	2 588
RAZEM:	139 687	102 450

Koszty pośrednictwa

Koszty pośrednictwa jako bezpośrednie koszty transakcyjne instrumentów finansowych są ujmowane łącznie z przychodami i podlegają rozliczeniu w czasie zgodnie z przychodami, których dotyczą – odpowiednio według efektywnej stawki lub liniowo.

2. Koszty działalności operacyjnej

2.1 - Koszty działalności operacyjnej za okres	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Amortyzacja	3 769	2 853
Wynagrodzenia i ubezpieczenia	17 607	15 363
Usługi obce	12 952	10 650
Zużycie materiałów i energii	383	430
Podatki i opłaty	2 595	2 361
Pozostałe koszty rodzajowe	6 023	4 972
RAZEM:	43 329	36 629

3. Pozostałe koszty operacyjne

3.1 – Pozostałe koszty działalności operacyjnej za okres	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Strata z tyt. sprzedaży wierzytelności	552	-
Roczna korekta VAT	1 034	615
Darowizny	146	125
Inne koszty operacyjne	349	543
RAZEM:	2 081	1 283

4. Przychody finansowe

4.1 - Przychody finansowe za okres	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Wycena obligacji	3 038	-
Pozostałe przychody finansowe	-	67
RAZEM:	3 038	67

5. Koszty finansowe

5.1 - Koszty finansowe za okres	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Odsetki od obligacji	34 969	26 067
Odsetki od kredytów i pożyczek	6 953	5 133
Koszty emisji obligacji	3 666	2 638
Odsetki od leasingów	257	213
Wycena obligacji	-	121
Koszty wcześniejszego wykupu obligacji	-	692
Pozostałe	1 355	865
RAZEM:	47 200	35 729

6. Podatek dochodowy – bieżący i odroczony

6.1 - Podatek dochodowy za okres	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy	8 118	4 758
Odroczony podatek dochodowy	(237)	(1 143)
RAZEM:	7 881	3 615

6.2 - Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem	22 054	11 459
Podatek dochodowy według obowiązującej stawki podatkowej wynoszącej 19%	(4 190)	(2 177)
Wpływ trwałych różnic pomiędzy wynikiem finansowym brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	(3 691)	(1 438)
Odpisy aktualizujące straty kredytowe od ekspozycji faktoringowych/pożyczkowych niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(4 330)	(1 798)
Sprzedaż wierzytelności	801	794
Pozostałe	(162)	(434)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	(7 881)	(3 615)
Efektywna stopa podatkowa	36%	32%

6.3 - Zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	9 994	6 328
Utworzenie	3 864	3 666

6.3 - Zmiana stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	01.01.2025	01.01.2024		
	31.12.2025	31.12.2024		
RAZEM:	13 858	9 994		
6.4 - Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie	01.01.2025	01.01.2024		
	31.12.2025	31.12.2024		
Stan na początek okresu	8 468	5 945		
Utworzenie	3 628	2 755		
Wykorzystanie	-	(232)		
RAZEM:	12 096	8 468		
6.5 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto w okresie	01.01.2025	01.01.2024		
	31.12.2025	31.12.2024		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego netto	1 762	1 526		
6.6 - Odroczonego podatek dochodowy				
	Stan na dzień	Stan na dzień	Wpływ na podatek	Wpływ na podatek
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Wycena zobowiązań finansowych	145	550	405	(175)
Rezerwy	401	294	(107)	(245)
Przychody przyszłych okresów dotyczące aktywów finansowych	9 948	6 296	(3 652)	(2 609)
Odpisy należności	2 351	2 215	(136)	(687)
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	708	426	(282)	94
Roczna korekta VAT	197	117	(80)	(117)
Pozostałe	108	96	(12)	73
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO RAZEM:	13 858	9 994	(3 864)	(3 666)
	Stan na dzień	Stan na dzień	Wpływ na podatek	Wpływ na podatek
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Wycena aktywów finansowych	797	478	319	298
Ulga na złe długi	2 501	1 705	795	811
Zysk spółki przejętej	-	-	-	(232)
Różnica w wartości podatkowej i bilansowej środków trwałych	5 604	3 809	1 795	780
Rozliczenie międzyokresowe kosztów	3 194	2 424	770	1 039
Pozostałe	-	52	(52)	(173)
REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO RAZEM:	12 096	8 468	3 627	2 523

Nieutworzony podatek odroczony

Z uwagi na sprawowaną kontrolę przez Jednostkę nad terminem rozliczenia się różnic przejściowych dotyczących wartości udziałów i akcji oraz posiadaną wiedzę, iż możliwym do przewidzenia zakresie czasowym różnice te nie będą podlegać odwróceniu w nie utworzono podatku odroczonego z tego tytułu.

Odpisy aktualizujące na straty kredytowe niestanowiące kosztów podatkowych

Zgodnie z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. 2025 poz. 278) do kosztów podatkowych zaliczana jest wartość należności zaliczonych uprzednio do przychodów podatkowych umorzonych, przedawnionych lub odpisanych jako nieściągalne w części objętej odpisem aktualizującym. Wartość odpisów aktualizujących na oczekiwane straty kredytowe od ekspozycji faktoringowych i pożyczkowych dotyczących kwot finansowania, które nie zostały uprzednio zaliczone do przychodów podatkowych nie stanowi kosztów uzyskania przychodu, stanowi ona różnicę trwałą i powoduje rozbieżność efektywnej stopy podatkowej w stosunku do obowiązującej stawki 19%.

Ryzyko podatkowe

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania kar i grzywien wraz z odsetkami, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

7. Rzeczowe aktywa trwałe

7.1 - Rzeczowe aktywa trwałe	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Prawa do użytkowania – budynki i budowle	2 100	508
Urządzenia techniczne i maszyny	174	122
Prawa do użytkowania – środki transportu	1 527	1 669
Pozostałe środki trwałe	1	4
Inwestycje w obcych środkach trwałych	-	6
RAZEM:	3 802	2 309

7.2 - Rzeczowe aktywa trwałe w okresie sprawozdawczym	Prawa do użytkowania – budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Prawa do użytkowania – Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	2 100	642	2 522	390	70	5 724
Nabycia bezpośrednie	-	134	-	-	-	134
Przyjęcie w prawa do użytkowania	-	-	341	-	-	341
Zmiana opłat leasingowych	525	-	-	-	-	525
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży/likwidacji	-	(64)	(246)	-	-	(310)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2025	2 625	712	2 617	390	70	6 414

Rzeczowe aktywa trwałe w okresie sprawozdawczym	Prawa do użytkowania – budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Prawa do użytkowania – środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2024	2 100	629	2 320	394	70	5 513
Nabycia bezpośrednie	-	47	-	-	-	47
Przyjęcie w prawa do użytkowania	-	-	453	-	-	453
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży/likwidacji	-	(34)	(251)	(4)	-	(289)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2024	2 100	642	2 522	390	70	5 724

7.3 - Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Prawa do użytkowania – budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Prawa do użytkowania – środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2025	1 592	520	853	386	64	3 415
Amortyzacja za okres	525	81	345	3	6	960
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży/likwidacji	-	(63)	(108)	-	-	(171)
Modyfikacja leasingu	(1 592)	-	-	-	-	(1 592)
Wartość umorzenia na 31.12.2025	525	538	1 090	389	70	2 612

Rzeczowe aktywa trwałe umorzenie	Prawa do użytkowania – budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Prawa do użytkowania – środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2024	1 085	471	695	388	58	2 697
Amortyzacja za okres	507	80	308	2	6	903
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży/likwidacji	-	(31)	(150)	(4)	-	(185)
Wartość umorzenia na 31.12.2024	1 592	520	853	386	64	3 415

8. Wartości niematerialne

8.1 - Wartości niematerialne	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Systemy ERP	41 173	32 794
Systemy komputerowe w trakcie realizacji	5 815	4 587
RAZEM:	46 988	37 381

8.2 - Wartości niematerialne w okresie sprawozdawczym	System ERP	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2025	39 619	4 587	44 206
Nabycie	117	12 299	12 416
Przyjęcie do użytkowania	11 070	(11 070)	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2025	50 806	5 816	56 622

Wartości niematerialne w okresie sprawozdawczym	System ERP	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2024	26 423	6 757	33 180
Nabycie	32	10 994	11 026
Przyjęcie do użytkowania	13 164	(13 164)	-
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2024	39 619	4 587	44 206

8.3 - Wartości niematerialne umorzenie	System ERP	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2025	6 825	6 825
Amortyzacja za okres	2 809	2 809
Wartość umorzenia na 31.12.2025	9 634	9 634

Wartości niematerialne umorzenie	System ERP	Razem
Wartość umorzenia na 01.01.2024	4 876	4 876
Amortyzacja za okres	1 949	1 949
Wartość umorzenia na 31.12.2024	6 825	6 825

Wartości niematerialne posiadane przez Jednostkę stanowią aktywa o określonym okresie użytkowania i są amortyzowane metodą liniową.

9. Akcje i udziały

9.1 – Akcje i udziały	Siedziba	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
BRUTTO Sp. z o.o.	Warszawa	3 408	3 408
PragmaGO.TECH Sp. z o.o.	Kraków	1 832	1 832
Monevia Sp. z o.o.	Bydgoszcz	11 319	11 319
Telecredit IFN S.A.	Bukareszt	27 158	27 158
UDZIAŁY I AKCJE RAZEM:	-	43 717	43 717

9.2 – Akcje i udziały - zmiany stanu w okresie	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Stan na początek okresu	43 717	5 240
Zwiększenia w okresie	-	38 477
UDZIAŁY NA KONIEC OKRESU:	43 717	43 717

Nabycie akcji Telecredit

5 grudnia 2024 roku po spełnieniu warunków zawieszających umowy nabycia akcji w Telecredit, Jednostka objęła kontrolę nad tym podmiotem nabywając akcje stanowiące 89% udziału w kapitale. Zgodnie z umową cena zakupu wyniosła łącznie 5 785 tys. EUR z zastrzeżeniem, iż cena ta może ulec zmianie do maksymalnej kwoty 6 230 tys. EUR, o ile wyniki finansowe Telecredit za 2025 rok wykażą określony w umowie Sprzedaży zysk netto. W ramach rozliczenia transakcji nabycia rozpoznano kwotę zobowiązania warunkowego z tytułu earn-outu w wysokości 445 tys. EUR odpowiadającą maksymalnemu poziomowi dodatkowego wynagrodzenia. Wyniki Spółki Telecredit za rok 2025 wskazują na spełnienie warunków wypłaty earn-outu w maksymalnej wysokości, jednak będą podlegały dalszej weryfikacji. Zobowiązanie zostanie rozliczone w II połowie roku 2026.

Utrata wartości udziałów i akcji

Według stanu na 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie stwierdzono przesłanek do utraty wartości udziałów i akcji.

Stan na 31.12.2025 i 31.12.2024 r.

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Siedziba	Liczba udziałów/ akcji	Wartość nominalna udziałów /akcji (zł)	Wartość udziałów /akcji (zł)	Procentowa wielkość udziałów/akcji oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę	Liczba udziałów /akcji posiadanych przez Spółkę	Wartość nominalna udziałów/akcji posiadanych przez Spółkę (zł)
BRUTTO Sp. z o.o.	działalność portali internetowych	Warszawa	2 924	100	292 400	100%	2 924	292 400
PragmaGO.TECH Sp. z o.o.	usługi programistyczne	Kraków	520	50	26 000	100%	520	26 000
Monevia Sp. z o.o.	usługi faktoringowe	Bydgoszcz	17 000	500	8 500 000	100%	17 000	8 500 000
Telecredit IFN S.A.	usługi faktoringowe i pożyczkowe	Bukareszt	3 055 549*	0,86**	2 642 440	89%	2 719 439	2 351 772

* wartość kapitału własnego Spółki Telecredit IFN wynosi 3.056 tys. RON i została przeliczona po kursie z dnia objęcia kontroli tj. 0,8648 PLN/RON

** 1 RON w przeliczeniu na PLN po kursie z dnia objęcia akcji

10. Aktywa finansowe

10.1 - Krótko i długoterminowe aktywa finansowe na dzień		31.12.2025		31.12.2024		
Specyfikacja	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Pożyczki	448 044	(32 990)	415 054	263 807	(16 813)	246 994
Faktoring	212 537	(21 317)	191 220	207 417	(18 321)	189 096
RAZEM:	660 581	(54 307)	606 274	471 224	(35 134)	436 090

Sprzedaż portfela niepracującego

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka dokonała kilku transakcji sprzedaży niepracującego portfela pożyczkowego i faktoringowego do podmiotów niepowiązanych o łącznej wartości netto 7 057 tys. zł za cenę 6 505 tys. zł. W związku z dokonaną sprzedażą dokonano wyksięgowania odpisów aktualizujących o wartości 8 931 tys. zł. W wyniku umowy ryzyko, korzyści i kontrola zostały przeniesione, wobec czego dokonano wyksięgowania tych aktywów.

Spółka dokonuje transakcji sprzedaży wierzytelności w ramach bieżącego zarządzania portfelem należności, w szczególności w celu ograniczenia ryzyka kredytowego lub poprawy płynności. Transakcje te mają charakter sporadyczny oraz nie stanowią elementu podstawowej strategii zarządzania aktywami finansowymi, a ich celem jest utrzymanie odpowiedniej jakości portfela. Zasadniczym modelem biznesowym Spółki w odniesieniu do portfela wierzytelności pozostaje model „utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy”.

31.12.2025	Pożyczki	Faktoring	Razem
Wartość brutto	11 705	4 283	15 988
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	(8 573)	(358)	(8 931)
Wartość netto	3 132	3 925	7 057
Cena sprzedaży	2 843	3 662	6 505
Wynik na sprzedaży	(289)	(263)	(552)

31.12.2024	Pożyczki	Faktoring	Razem
Wartość brutto	22 682	8 292	30 974
Wyksięgowanie odpisów aktualizujących	(19 591)	(8 121)	(27 712)
Wartość netto	3 091	171	3 262
Cena sprzedaży	3 764	208	3 972
Wynik na sprzedaży	673	37	710

10.2 - Odpisy aktualizujące krótko i długoterminowe aktywa finansowe - zmiany stanu w okresie	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Odpisy na początek okresu	(35 134)	(44 022)
Utworzenie odpisów	(38 861)	(34 653)
Rozwiązanie odpisów	10 744	15 829
Wykorzystanie odpisów	13	-
Rozwiązanie odpisów związanych ze sprzedażą wierzytelności	8 931	27 712
ODPISY NA KONIEC OKRESU:	(54 307)	(35 134)

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Metodologia kalkulacji i ujmowania odpisów indywidualnych oraz statystycznych została opisana w ramach opisu Istotnych zasad rachunkowości niniejszego sprawozdania finansowego w punkcie IV.6. Nie wystąpiły zmiany w sposobie kalkulacji odpisów w okresie rocznym, za które zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie.

31.12.2025	wartość brutto	odpisy na oczekiwane straty kredytowe	wartość netto
należności faktoringowe	212 537	(21 317)	191 220
koszyk 1	165 990	(517)	165 473
koszyk 2	4 263	(339)	3 924
koszyk 3	42 284	(20 461)	21 823
należności pożyczkowe	448 044	(32 990)	415 054
koszyk 1	408 374	(6 211)	402 163
koszyk 2	8 082	(1 587)	6 495
koszyk 3	31 588	(25 192)	6 396
razem należności	660 581	(54 307)	606 274
koszyk 1	574 364	(6 728)	567 636
koszyk 2	12 345	(1 926)	10 419
koszyk 3	73 872	(45 653)	28 219

31.12.2024	wartość brutto	odpisy na oczekiwane straty kredytowe	wartość netto
należności faktoringowe	207 417	(18 321)	189 096
koszyk 1	165 172	(366)	164 806
koszyk 2	3 480	(414)	3 066
koszyk 3	38 765	(17 541)	21 224
należności pożyczkowe	263 807	(16 813)	246 994
koszyk 1	242 615	(4 119)	238 496
koszyk 2	3 691	(653)	3 038
koszyk 3	17 501	(12 041)	5 460
razem należności	471 224	(35 134)	436 090
koszyk 1	407 787	(4 485)	403 302
koszyk 2	7 171	(1 067)	6 104
koszyk 3	56 266	(29 582)	26 684

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
31.12.2025 r. – faktoring

	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość bilansowa brutto na 1 stycznia 2025	165 172	3 480	38 765	207 417
Transfer do koszyka 3	(1 145)	(1 360)	2 505	-
Zwiększenia należności handlowych (opłaty i prowizje)	57 166	9 017	5 800	71 983
Zwiększenia - udzielenie	1 772 842	3 235	4 943	1 781 020
Zmniejszenia spowodowane spłatą	(1 825 404)	(10 109)	(8 766)	(1 844 279)
Zmniejszenia spowodowane sprzedażą	(3 320)	-	(963)	(4 283)
Inne zmiany (w tym rozliczenia międzyokresowe i różnice kursowe)*	679	-	-	679
Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2025	165 990	4 263	42 284	212 537

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie 31.12.2025 r. – pożyczki	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość bilansowa brutto na 1 stycznia 2025	242 615	3 691	17 501	263 807
Transfer do koszyka 2	(2 403)	2 403	-	-
Transfer do koszyka 3	(12 903)	(1 976)	14 879	-
Zwiększenia należności handlowych (opłaty i prowizje)	123 050	15 502	12 745	151 297
Zwiększenia - udzielenie	921 272	3 608	4 685	929 565
Zmniejszenia spowodowane spłatą	(847 121)	(15 146)	(6 517)	(868 784)
Zmniejszenia spowodowane sprzedażą	-	-	(11 705)	(11 705)
Inne zmiany (w tym rozliczenia międzyokresowe i różnice kursowe)*	(16 136)	-	-	(16 136)
Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2025	408 374	8 082	31 588	448 044

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie 31.12.2024 r. – faktoring	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość bilansowa brutto na 1 stycznia 2024	142 826	4 301	36 110	183 237
Transfer do koszyka 3	(6 571)	(1 783)	8 354	-
Zwiększenia należności handlowych (opłaty i prowizje)	60 175	13 272	8 651	82 098
Zwiększenia - udzielenie	1 703 974	3 488	11 733	1 719 195
Zmniejszenia spowodowane spłatą	(1 734 778)	(15 798)	(17 791)	(1 768 367)
Zmniejszenia spowodowane sprzedażą	-	-	(8 292)	(8 292)
Inne zmiany (w tym różnice kursowe)*	(454)	-	-	(454)
Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2024	165 172	3 480	38 765	207 417

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie 31.12.2024 r. – pożyczki	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość bilansowa brutto na 1 stycznia 2024	142 668	3 388	24 968	171 024
Transfer do koszyka 2	(338)	338	-	-
Transfer do koszyka 3	(7 000)	(297)	7 297	-
Zwiększenia należności handlowych (opłaty i prowizje)	72 243	8 875	7 322	88 440
Zwiększenia - udzielenie	525 409	3 384	7 904	536 697
Zmniejszenia spowodowane spłatą	(478 751)	(11 997)	(7 308)	(498 056)
Zmniejszenia spowodowane sprzedażą	-	-	(22 682)	(22 682)

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie 31.12.2024 r. – pożyczki	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Inne zmiany (w tym różnice kursowe)*	(11 616)	-	-	(11 616)
Wartość bilansowa brutto na 31 grudnia 2024	242 615	3 691	17 501	263 807

* Inne zmiany dotyczą: rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów pośrednictwa oraz wycen bilansowych rozrachunków w walutach

Zwiększenia z tytułu udzielenia oraz transfery

Wykazane w tabeli zmiany wartości bilansowej brutto należności z tytułu faktoringu oraz pożyczek dotyczące transferów obejmują należności, które były w portfelu na bilansie otwarcia i nastąpiło ich przejście do dalszego koszyka.

Natomiast w ramach zwiększenia z tytułu udzielenia wykazano odpowiednio wartość udzielonego finansowania oraz należności handlowych w trakcie roku, która została na koniec okresu bilansowego zakwalifikowana odpowiednio do koszyka 1, 2 lub 3.

Zmiana stanu odpisów na oczekiwane straty kredytowe 31.12.2025 r. - faktoring	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość odpisów brutto na 1 stycznia 2025	(366)	(414)	(17 541)	(18 321)
Odpisy wynikające ze zmiany salda	(157)	(368)	(1 148)	(1 673)
Odpisy wynikające ze zmiany ryzyka kredytowego	6	443	(1 772)	(1 323)
Wartość odpisów na 31 grudnia 2025	(517)	(339)	(20 461)	(21 317)

Zmiana stanu odpisów na oczekiwane straty kredytowe 31.12.2025 r. - pożyczki	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość odpisów brutto na 1 stycznia 2025	(4 119)	(653)	(12 041)	(16 813)
Odpisy wynikające ze zmiany salda	(2 513)	(2 460)	(12 363)	(17 336)
Odpisy wynikające ze zmiany ryzyka kredytowego	421	1 526	(788)	1 159
Wartość odpisów na 31 grudnia 2025	(6 211)	(1 587)	(25 192)	(32 990)

Zmiana stanu odpisów na oczekiwane straty kredytowe 31.12.2024 r. - faktoring	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość odpisów brutto na 1 stycznia 2024	(387)	(255)	(20 187)	(20 829)
Odpisy wynikające ze zmiany salda*	47	37	(4 276)	(4 192)
Odpisy wynikające ze zmiany ryzyka kredytowego*	(26)	(196)	6 922	6 700
Wartość odpisów na 31 grudnia 2024	(366)	(414)	(17 541)	(18 321)

Zmiana stanu odpisów na oczekiwane straty kredytowe 31.12.2024 r. – pożyczki	koszyk 1	koszyk 2	koszyk 3	Razem
Wartość odpisów brutto na 1 stycznia 2024	(2 339)	(383)	(20 471)	(23 193)
Odpisy wynikające ze zmiany salda*	(1 609)	(142)	5 616	3 865
Odpisy wynikające ze zmiany ryzyka* kredytowego	(171)	(128)	2 814	2 515
Wartość odpisów na 31 grudnia 2024	(4 119)	(653)	(12 041)	(16 813)

*Zgodnie z ujednoczoną prezentacją, zmiany odpisów na straty kredytowe związane ze sprzedażą wierzytelności w okresie porównawczym ujęto jako element odpisów wynikających ze zmiany salda.

Zabezpieczenia aktywów finansowych

PragmaGO S.A. w 2025 r. korzystała z następujących zabezpieczeń należności z tytułu finansowania:

- Hipoteki zabezpieczające należności z tytułu faktoringu, faktoringu odwrotnego i pożyczek,
- Ubezpieczenie należności z tytułu faktoringu udzielone przez wyspecjalizowany zakład ubezpieczeń

Euler Hermes S.A. Oddział w Polsce (Allianz) oraz Hestia,

- Gwarancja bankowa dot. należności z tytułu faktoringu i faktoringu odwrotnego udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego,
- Zastawy zabezpieczające należności z tytułu faktoringu, faktoringu odwrotnego na środkach trwałych.

Dla zabezpieczeń z tytułu hipotek oraz zastawów Spółka przyjmuje potencjalny odzysk z zabezpieczenia na poziomie 66% wartości zabezpieczenia po pomniejszeniu o ewentualne wcześniejsze wpisy. Ubezpieczenie należności z tytułu faktoringu obejmuje 80-90% wartości nominalnej objętej nim należności, przy czym zaliczkowe finansowanie takiej należności w ramach faktoringu wynosi 80-85% (pozostała część rozliczana jest z klientem po spłacie ze strony płatnika), a zatem wartość ubezpieczenia jest wyższa lub równa poziomowi finansowania. Gwarancja BGK obejmuje 80% wartości nominalnych należności sfinansowanych w ramach faktoringu (przy poziomie 80-85% finansowania) i 80% należności sfinansowanych w ramach faktoringu odwrotnego.

Wartość wierzytelności, o które spółka pomniejszyła ekspozycję w momencie niewykonania zobowiązania (EAD) w ramach kalkulacji odpisu na straty oczekiwane z uwagi na posiadane zabezpieczenie wynosiła wg stanu na dzień:

Zabezpieczenia	31.12.2025	31.12.2024
Hipoteki	34 761	17 944
Ubezpieczenia	70 396	82 240
Gwarancje	956	2 253
Zastawy	1 415	-
RAZEM:	107 528	102 437

Wartość należności objętych odpisami w kwocie 57 814 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2025 r. (31 844 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2024 r.)* jest nadal przedmiotem działań windykacyjnych.

* Jednostka skorygowała nieprawidłowo ujętą wartość należności objętych odpisami w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według stanu na 31.12.2024 r. w wysokości 37 708 tys. zł

11. Należności

Specyfikacja	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Należności z tytułu dostaw i usług	1 587	(18)	1 569	1 135	(18)	1 117
Pozostałe należności i aktywa obrotowe	1 348	(23)	1 325	1 150	(23)	1 127
RAZEM:	2 935	(41)	2 894	2 285	(41)	2 244

11.2 - Odpisy aktualizujące należności - zmiany stanu w okresie	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Stan na początek okresu	(41)	(41)
Utworzenie	-	-
Rozwiązanie	-	-
Wykorzystanie	-	-
RAZEM:	(41)	(41)

12. Środki pieniężne

12.1 - Środki pieniężne	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Środki pieniężne w kasie	5	1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym:	7 942	5 982
<i>Split payment - środki o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	875	2 778
RAZEM:	7 947	5 983

13. Rozliczenia międzyokresowe

13.1 - Rozliczenia międzyokresowe	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Ubezpieczenia	319	337
Koszty prospektu emisyjnego	200	156
Licencje o okresie użytkowania do 12 miesięcy	580	245
Inne rozliczenia międzyokresowe	231	469
RAZEM:	1 330	1 207

14. Kapitał podstawowy

14.1 - Kapitał podstawowy Spółki	Ilość akcji na dzień	Ilość akcji na dzień
	31.12.2025 (w tys. szt.)	31.12.2024 (w tys. szt.)
akcje seria A	703	703
akcje seria B	1 200	1 200
akcje seria C	663	663
akcje seria D	186	186
akcje seria E	1 658	1 658
akcje seria F	155	155
akcje seria G*	8	35
akcje seria H	1 334	1 334
akcje seria I	512	512
akcje seria J	445	445
akcje seria K	1 180	-
akcje seria L	438	-
RAZEM:	8 482	6 891

* Częściowe umorzenie akcji serii G zarejestrowane w KRS 13 października 2025 r.

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Jednostki na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 8 482 tys. zł i dzielił się na 8 482 tys. sztuk akcji. Struktura akcjonariuszy, udział w kapitale oraz udział głosów uległy zmianie w trakcie 2025 roku w związku z emisją akcji serii K i L oraz umorzeniem akcji serii G.

Rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego o kwotę:

- 1 180 tys. zł miała miejsce 9 stycznia 2025 roku,
- 438 tys. zł miała miejsce 25 lipca 2025 roku.

Rejestracja obniżenia kapitału podstawowego o kwotę:

- 27 tys. zł miała miejsce 13 października 2025 roku.

Kapitał podstawowy według stanu na 31 grudnia 2025 i 2024 r. jest w całości opłacony. 703.324 szt. akcji jest uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na akcje).

Akcje własne

Jednostka na 31 grudnia 2024 r. posiadała 27.440 szt. akcji własnych o wartości 468 tys. zł, które zostały nabyte celem umorzenia. W dniu 24 czerwca 2025 r. zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto decyzję o umorzeniu akcji własnych i jednocześnie obniżeniu kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału podstawowego zostało zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym w dniu 13 października 2025 roku.

Zarządzanie kapitałem własnym

Jednostka definiuje swój kapitał jako kapitał własny ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Głównym celem zarządzania kapitałem Jednostki jest zapewnienie zdolności Jednostki do kontynuowania działalności i utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierają w sposób optymalny działalność operacyjną Jednostki i zwiększają wartość dla jej akcjonariuszy. Jednostka spełnia wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego. Jednostka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych oraz wraz z rozwojem Jednostki wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zwrócić kapitał akcjonariuszom lub dokonać emisji nowych akcji. Obecna polityka zarządzania kapitałem zakłada akumulację zysków i brak wypłaty dywidend.

Jednostka podejmuje działania mające na celu zachowanie odpowiedniej równowagi pomiędzy finansowaniem kapitałem własnym a finansowaniem zewnętrznym. W szczególności dąży do optymalizacji struktury kapitałowej w sposób umożliwiający realizację strategii rozwoju, przy jednoczesnym przestrzeganiu kowenantów finansowych wymaganych przez umowy finansowania zewnętrznego określonych na poziomie wskaźnika zadłużenia netto do kapitałów własnych liczonego na poziomie skonsolidowanym poniżej 400%. Jednostka definiuje dług netto jako: długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji i leasingów, pomniejszone o środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe.

Wskaźnik zadłużenia netto Jednostki przedstawiał się następująco:

14.2 - Wskaźnik zadłużenia netto	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 947	5 983
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(129 961)	(54 448)
Zobowiązania z tytułu obligacji	(394 555)	(316 488)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(3 728)	(2 240)
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń	-	121
Zadłużenie netto	(520 297)	(367 314)
Kapitały własne	163 113	139 731
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	319%	263%

14.3 - Najwięksi akcjonariusze Spółki na dzień 31.12.2025 r.	Liczba akcji (w tys. szt.)	Liczba głosów (w tys.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Polish Enterprise Funds SCA	7 876	8 579	1,00	7 876	92,85%	93,40%
NPL NOVA S.A.	552	552	1,00	552	6,51%	6,01%
Pozostali	54	54	1,00	54	0,64%	0,59%
RAZEM:	8 482	9 185	-	8 482	100,00%	100,00%

Najwięksi akcjonariusze Spółki na dzień 31.12.2024 r.	Liczba akcji (w tys. szt.)	Liczba głosów (w tys.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Polish Enterprise Funds SCA	6 373	7 076	1,00	6 373	92,48%	93,18%
NPL NOVA S.A.	447	447	1,00	447	6,49%	5,89%
Pozostali	71	71	1,00	71	1,03%	0,93%
RAZEM:	6 891	7 594	-	6 891	100,00%	100,00%

15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

15.1 - Kredyty i pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Długoterminowe kredyty bankowe w tym:	15 828	-
<i>Kapitał</i>	15 828	-
<i>Odsetki</i>	-	-
Długoterminowe pożyczki w tym:	-	-
<i>Kapitał</i>	-	-
<i>Odsetki</i>	-	-
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE:	15 828	-
Krótkoterminowe kredyty bankowe w tym:	92 390	35 924
<i>Kapitał</i>	92 224	35 889
<i>Odsetki</i>	166	35
Krótkoterminowe pożyczki w tym:	21 743	18 524
<i>Kapitał</i>	21 200	18 130
<i>Odsetki</i>	543	394
RAZEM KREDYTY I POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE:	114 133	54 448
RAZEM:	129 961	54 448

15.2 – Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na koniec okresu

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2025 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Kredyt w rachunku bieżącym*	29 900	(356)	(356)	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	13.11.2026	zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych z rachunków bankowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Kredytobiorcy,
Kredyt w rachunku bieżącym**	41 841	36 578	36 578	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	31.10.2026	pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych należących do Kredytobiorcy, prowadzonych w Banku, zastaw rejestrowy na wydzielonym zbiorze aktualnych i przyszłych wierzytelności
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	908	908	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	09.04.2026	pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych należących do Kredytobiorcy, prowadzonych w Banku, zastaw finansowy i zastaw rejestrowy wraz z pełnomocnictwem do rachunku Kredytobiorcy zastaw rejestrowy na wydzielonym

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2025 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
								zbiornice aktualnych i przyszłych wierzytelności
								oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
								zastaw rejestrowy na zbiorze Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie
Kredyt odnawialny	50 000	49 904	49 904	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	13.10.2027	zastawu rejestrowego i finansowego na wierzytelnościach wynikających z Rachunku
								oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5)
								zastaw rejestrowy na zbiorze Wierzytelności Stanowiących Zabezpieczenie
Kredyt w rachunku bieżącym*	30 000	(27)	(27)	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	13.11.2026	zastawu rejestrowego i finansowego na wierzytelnościach wynikających z Rachunku
								oświadczenia Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5)
Kredyt	21 313	21 211	5 383	15 828	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej	25.05.2028	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu umów faktoringu,

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2025 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
						powiększonej o marżę		zastaw rejestrowy i finansowy na prawach do rachunków bankowych, weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC
Pożyczka	14 500	14 917	14 917	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	1 900	1 952	1 952	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	31.12.2026	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	1 300	1 330	1 330	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	30.09.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	200	200	200	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	1 450	1 460	1 460	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	200	200	200	-	PLN	oprocentowanie stałe	26.11.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	600	600	600	-	PLN	oprocentowanie stałe	26.11.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2025 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Pożyczka	800	805	805	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2026	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	250	250	250	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	30.10.2026	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka***	2 000	29	29	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2025	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową
RAZEM:	216 254	129 961	114 133	15 828	-	-	-	-

* Ujemne saldo wynika z nierozliczonych prowizji bankowych pomniejszających wartość bilansową zobowiązania zgodnie z wyceną w skorygowanej cenie nabycia. Na dzień bilansowy kredyt nie był wykorzystany.

** Limit kredytowy, o maksymalnej wartości 75 mln zł, udostępniany jest na podstawie comiesięcznych informacji o aktualnej wartości zbioru wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie kredytu. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kredyt był w trakcie wykorzystania i limit wynosił 41,841 tys. zł

*** Pożyczka została spłacona w całości w dniu 30 grudnia 2025 r. Na dzień bilansowy na saldzie zobowiązań pozostaje kwota naliczonych, niezapłaconych odsetek, podlegających zapłacie do dnia 14 stycznia 2026 r.

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2024 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Linia/umowa wieloproduktowa/ wielocelowa	2 000	(4)	(4)	-	PLN/ EUR	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego, ostateczny termin spłaty 30.04.2026	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastaw finansowy na środkach pieniężnych zgromadzonych na wszystkich rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych w banku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC
Kredyt odnawialny	29 900	29 546	29 546	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	13.11.2025	zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych ze wszystkich rachunków bankowych PLN w banku z wyłączeniem rachunku VAT, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC
Kredyt w rachunku bieżącym	40 000	1 100	1 100	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	02.08.2025	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia Kredytobiorcy, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych należących do Kredytobiorcy, prowadzonych w Banku, zastaw rejestrowy na wydzielonym zbiorze aktualnych i przyszłych wierzytelności
Kredyt*	5 341	5 282	5 282	-	EUR	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	25.05.2025	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu umów faktoringu, wksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, złożenie oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji

Kredyty i pożyczki na koniec okresu – stan na 31.12.2024 r.	Wartość kredytu	Saldo PLN	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku	Waluta	Stopa procentowa	Data spłaty	Zabezpieczenia
Pożyczka	12 000	12 294	12 294	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	30.06.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	2 500	2 521	2 521	-	PLN	oprocentowanie stałe	30.06.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	2 500	2 577	2 577	-	PLN	oprocentowanie zmienne wg stopy bazowej powiększonej o marżę	31.12.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	450	452	452	-	PLN	oprocentowanie stałe	31.12.2025	weksel własny in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	180	180	180	-	PLN	oprocentowanie stałe	30.06.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	200	200	200	-	PLN	oprocentowanie stałe	26.11.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Pożyczka	300	300	300	-	PLN	oprocentowanie stałe	26.11.2025	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
RAZEM:	95 371	54 448	54 448	-	-	-	-	-

*Kwota kredytu zawiera wartość kredytu otrzymanej w walucie EUR. Saldo na dzień 31.12.2023 r. wykorzystanego kredytu w walucie obcej wynosi 3 750 tys. EUR. Po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 29.12.2023 r. saldo wynosiło 16 305 tys. zł. Saldo kredytu wg PLN uwzględnia wartość prowizji z tytułu udzielonej kredytu i naliczone odsetki.

Wpływ reformy IBOR

W drugiej połowie 2022 roku powołana została Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), której celem było przygotowanie „mapy drogowej” oraz harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym (dalej reforma WIBOR). W październiku 2023 roku Komitet Sterujący NGR ogłosił, że termin zakończenia przejścia ze wskaźnika WIBOR na nowy wskaźnik referencyjny na koniec 2027 roku, a 10 grudnia 2024 roku wskazał indeks WIRF- (POLSTR) jako następcę WIBOR.

Jednostka posiada zobowiązania finansowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na notowaniach WIBOR. Kluczowym ryzykiem dla Jednostki w związku z reformą IBOR jest ryzyko związane z niepewnością co do sposobu przejścia kontraktów na alternatywne stawki referencyjne, co może doprowadzić do niekorzystnej zmiany profilu ryzyka tych kontraktów. Zgodnie z najlepszą wiedzą Jednostka nie spodziewa się istotnego wpływu reformy IBOR na swoje zobowiązania finansowe, jednak nie może jednoznacznie określić jej wpływu, ponieważ nie wszystkie rozwiązania systemowe i regulacyjne związane z reformą zostały wypracowane. Jednostka prowadzi działania w celu zapewnienia gotowości do zmiany wskaźników referencyjnych w zawartych instrumentach finansowych w przypadku zaprzestania publikacji stopy WIBOR. W szczególności, Jednostka stale monitoruje zmiany regulacyjne w zakresie wskaźników referencyjnych w celu zapewnienia przejścia na alternatywny wskaźnik referencyjny w momencie, w którym zastąpi on wskaźnik referencyjny WIBOR oraz zamieszcza odpowiednie klauzule w podpisywanych umowach finansowych.

Zobowiązania finansowe oprocentowane w oparciu o WIBOR – wartość nominalna	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu obligacji	400 706	320 100
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	111 750	45 513
Zobowiązania z tytułu leasingów	1 518	2 240

Kowenanty

Spółka posiada umowy o finansowanie, które zawierają kowenanty zarówno finansowe oraz niefinansowe, których ewentualne złamanie mogłoby spowodować konieczność wcześniejszej spłaty zobowiązań finansowych niż wykazano w ramach noty 22. Wskaźniki finansowe obejmują między innymi utrzymanie określonego wskaźnika zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych na poziomie skonsolidowanym, utrzymanie określonych w umowie wpływów na rachunek bankowy. Wskaźniki niefinansowe dotyczą w szczególności spełniania wymogów prawnych i regulacyjnych. Nie stwierdzono przypadków złamania warunków finansowych i niefinansowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na dzień bilansowy. Kowenaty umowne podlegają okresowej weryfikacji i monitorowaniu przez Zarząd, żeby zapewnić zgodność z umowami o finansowanie.

15.3 – Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek – dodatkowe informacje	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Dodatkowy limit kredytowy dostępny dla Spółki na podstawie zawartych umów	83 607	41 258
Środki pieniężne	7 947	5 983
15.4 – Wartość aktywów finansowych objętych zabezpieczeniem dla zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zastaw rejestrowy na portfelu faktoringowym	26 017	27 313
Zastaw rejestrowy na portfelu pożyczkowym	168 209	48 000
Zastaw na środkach pieniężnych rachunkach bankowych	7 440	1 923

16. Zobowiązania z tytułu obligacji

16.1 – Zobowiązania z tytułu obligacji		Stan na dzień 31.12.2025		
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wartość nominalna	Wartość wg amortyzowanego kosztu	W tym: Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	400 706	394 555	3 979	-
Seria U	10 000	9 913	42	13.06.2026
Seria B1	12 779	12 753	193	28.10.2026
Seria V	12 000	12 026	84	05.03.2026
Seria C1	20 000	19 831	182	27.11.2026
Seria C2	25 000	24 983	443	25.01.2027
Seria C3	25 000	24 441	63	21.03.2027
Seria EUR1*	14 793	14 695	216	16.04.2027
Seria C4	30 000	29 198	36	28.06.2027
Seria C5	35 000	34 724	532	30.07.2027
Seria C6	30 000	29 330	183	02.09.2027
Seria D1EUR**	21 134	20 851	209	06.02.2028
Seria D2	35 000	33 836	95	18.12.2028
Seria D3	50 000	49 480	980	04.04.2029
Seria D4	50 000	48 883	290	06.06.2028
Seria E1	30 000	29 611	431	28.10.2028

* Wartość nominalna obligacji serii EUR1 w walucie EUR wynosi 3 500 tys. EUR. Po przeliczeniu na PLN według kursu z dnia 31.12.2025 r. wartość nominalna wynosi 14 793 tys. PLN.

**Wartość nominalna obligacji serii D1EUR w walucie EUR wynosi 5 000 tys. EUR. Po przeliczeniu na PLN według kursu z dnia 31.12.2025 r. wartość nominalna wynosi 21 134 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	Wartość nominalna	Wartość wg zamortyzowanego kosztu bez odsetek	Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	345 927	336 554	-	-
Seria C2	25 000	24 540	-	25.01.2027
Seria C3	25 000	24 378	-	21.03.2027
Seria EUR1	14 793	14 479	-	16.04.2027
Seria C4	30 000	29 162	-	28.06.2027
Seria C5	35 000	34 192	-	30.07.2027
Seria C6	30 000	29 147	-	02.09.2027
Seria D1EUR	21 134	20 642	-	06.02.2028
Seria D2	35 000	33 741	-	18.12.2028
Seria D3	50 000	48 500	-	04.04.2029
Seria D4	50 000	48 593	-	06.06.2028
Seria E1	30 000	29 180	-	28.10.2028

Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	Wartość nominalna	Wartość wg zamortyzowanego kosztu bez odsetek	Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	54 779	54 022	3 979	-
Seria U	10 000	9 871	42	13.06.2026
Seria B1	12 779	12 560	193	28.10.2026
Seria V	12 000	11 942	84	05.03.2026
Seria C1	20 000	19 649	182	27.11.2026
Seria C2	-	-	443	-
Seria C3	-	-	63	-
Seria EUR1	-	-	216	-
Seria C4	-	-	36	-
Seria C5	-	-	532	-
Seria C6	-	-	183	-
Seria D1EUR	-	-	209	-
Seria D2	-	-	95	-
Seria D3	-	-	980	-
Seria D4	-	-	290	-
Seria E1	-	-	431	-

Wykupy obligacji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. dokonano terminowego wykupu wyemitowanych przez Jednostkę obligacji serii:

- A1 o wartości nominalnej 16 000 tys. zł zgodnie z terminem wykupu określonym w warunkach emisji w dniu 12 maja 2025 r.
- A2 o wartości nominalnej 17 000 tys. zł zgodnie z terminem wykupu określonym w warunkach emisji w dniu 1 października 2025 r.
- T o wartości nominalnej 16 000 tys. zł zgodnie z terminem wykupu określonym w warunkach emisji w dniu 23 grudnia 2025 r.

Emisje obligacji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. Jednostka przeprowadziła następujące emisje obligacji serii:

- Seria D3 została wyemitowana w dniu 4 kwietnia 2025 r. w wartości nominalnej 50 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M + 3,40 p.p. i terminie wykupu przypadającym na 4 kwietnia 2029 r.
- Seria D4 została wyemitowana w dniu 6 czerwca 2025 r. w wartości nominalnej 50 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M + 4,25 p.p. i terminie wykupu przypadającym na 6 czerwca 2028 r.
- Seria E1 została wyemitowana w dniu 28 października 2025 r. w wartości nominalnej 30 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M + 3,75 p.p. i terminie wykupu przypadającym na 28 października 2028 r.

Nowy program Emisji obligacji

W dniu 17 lipca 2025 r. roku Zarząd PragmaGO S.A. podjął uchwałę w sprawie ustalenia VI Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 mln zł na podstawie prospektu. Obligacje mogą być emitowane w złotych lub w euro. Obligacje zostaną dopuszczone i wprowadzone do zorganizowanego obrotu na rynku Catalyst, na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Obligacje wyemitowane w ramach VI PEO mogą być obligacjami zabezpieczonymi lub obligacjami niezabezpieczonymi.

Emisje i wykupy po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca dokonała:

- Wcześniejszego wykupu obligacji serii V wyemitowanej w dniu 5 września 2023 r. w wartości nominalnej 12 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M + marża. Wcześniejszy wykup miał miejsce 12 stycznia 2026 r.
- Wcześniejszego wykupu obligacji serii C1 wyemitowanej w dniu 27 listopada 2023 r. w wartości nominalnej 20 000 tys. zł o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M + marża. Wcześniejszy wykup miał miejsce 4 marca 2026 r.

Po dniu bilansowym do daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie odbyły się emisje obligacji.

16.2 – Zobowiązania z tytułu obligacji

Stan na dzień 31.12.2024

Zobowiązania z tytułu obligacji	Wartość nominalna	Wartość wg zamortyzowanego kosztu	W tym: Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	320 100	316 488	3 327	-
Seria A1	16 000	16 217	212	12.05.2025
Seria A2	17 000	17 313	413	01.10.2025
Seria T	16 000	15 895	38	23.12.2025
Seria U	10 000	9 860	51	13.06.2026
Seria B1	12 779	12 748	224	28.10.2026
Seria V	12 000	11 918	98	05.03.2026
Seria C1	20 000	19 853	214	27.11.2026
Seria C2	25 000	24 990	505	25.01.2027
Seria C3	25 000	24 495	75	21.03.2027
Seria EUR1*	14 956	14 795	254	16.04.2027
Seria C4	30 000	29 288	45	28.06.2027
Seria C5	35 000	34 742	616	30.07.2027
Seria C6	30 000	29 368	222	02.09.2027
Seria D1EUR**	21 365	20 991	244	06.02.2028
Seria D2	35 000	34 015	116	18.12.2028

Zobowiązania z tytułu obligacji długoterminowe	Wartość nominalna	Wartość wg zamortyzowanego kosztu bez odsetek	Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	271 100	264 399	-	-
Seria U	10 000	9 809	-	13.06.2026
Seria B1	12 779	12 524	-	28.10.2026
Seria V	12 000	11 820	-	05.03.2026
Seria C1	20 000	19 639	-	27.11.2026
Seria C2	25 000	24 485	-	25.01.2027
Seria C3	25 000	24 420	-	21.03.2027
Seria EUR1*	14 956	14 541	-	16.04.2027
Seria C4	30 000	29 243	-	28.06.2027
Seria C5	35 000	34 126	-	30.07.2027
Seria C6	30 000	29 146	-	02.09.2027
Seria D1EUR*	21 365	20 747	-	06.02.2028
Seria D2	35 000	33 899	-	18.12.2028

Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowe	Wartość nominalna	Wartość wg zamortyzowanego kosztu bez odsetek	Odsetki od obligacji	Data wykupu
RAZEM:	49 000	48 762	3 327	-
Seria A1	16 000	16 005	212	12.05.2025
Seria A2	17 000	16 900	413	01.10.2025
Seria T	16 000	15 857	38	23.12.2025
Seria U	-	-	51	-
Seria B1	-	-	224	-
Seria V	-	-	98	-
Seria C1	-	-	214	-
Seria C2	-	-	505	-
Seria C3	-	-	75	-
Seria EUR1*	-	-	254	-
Seria C4	-	-	45	-
Seria C5	-	-	616	-
Seria C6	-	-	222	-
Seria D1EUR**	-	-	244	-
Seria D2	-	-	116	-

* Wartość nominalna obligacji serii EUR1 w walucie EUR wynosiła 3 500 tys. EUR. Po przeliczeniu na PLN według kursu z dnia 31.12.2024 r. wartość nominalna wynosiła 14 956 tys. PLN.

** Wartość nominalna obligacji serii D1EUR w walucie EUR wynosiła 5 000 tys. EUR. Po przeliczeniu na PLN według kursu z dnia 31.12.2024 r. wartość nominalna wynosiła 21 365 tys. PLN.

16.3 – Zabezpieczenia wyemitowanych obligacji na aktywach Spółki	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zastaw na wierzytelnościach pożyczkowych i faktoringowych	170 633	164 943
Zastaw na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych	1	36

17. Zobowiązania z tytułu leasingu

17.1 – Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Długoterminowe	2 617	1 297
Krótkoterminowe	1 111	943

Zobowiązania leasingowe dotyczą samochodów osobowych oraz wynajmowanego budynku, w którym mieści się siedziba Spółki przy ul. Brynowskiej 72 w Katowicach. Budynek jest użytkowany na podstawie umowy najmu, która spełnia kryteria ujęcia jako leasing zgodnie z MSSF 16 „Leasing”.

17.2 - Przyszłe minimalne opłaty i odsetki z tytułu leasingu finansowego	31.12.2025		31.12.2024	
	Opłaty	Odsetki	Opłaty	Odsetki
Do 1 roku	1 111	243	943	121
Od 1 roku do 5 lat	2 617	338	1 297	138
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
RAZEM:	3 728	581	2 240	259

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania – krótko i długoterminowe

18.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zobowiązania z tytułu earn-outu	-	1 914
Razem zobowiązania długoterminowe:	-	1 914
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 396	4 578
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 379	445
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	2 401	1 658
Kwoty do zwrotu*	2 349	2 684
Zobowiązania z tytułu earn-outu	1 914	-
Zobowiązania z tytułu finansowania	1 214	1 374
Rezerwy na zobowiązania	255	680
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	477	455
Rezerwy na premie Zarządu	1 035	533
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	481	165
Razem zobowiązania krótkoterminowe:	19 901	12 572
RAZEM:	19 901	14 486

* Otrzymane wpłaty z tytułu cesji na zabezpieczenie, rozliczane na bieżąco z pierwotnymi wierzycielami.

Zobowiązania z tytułu earn-outu

Na dzień nabycia kontroli nad jednostką zależną Jednostka rozpoznała zobowiązanie dotyczące warunkowej ceny nabycia za akcje Telecredit IFN SA, zgodnie z umową Jednostka będzie zobowiązania do wypłaty dodatkowej ceny nabycia w przypadku, gdy wyniki za 2025 roku osiągną założony poziom. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu Jednostki rozpoznano zobowiązanie w wysokości 445 tys. EUR odpowiadającej maksymalnemu poziomowi dodatkowego wynagrodzenia. Zrealizowany wynik finansowy Telecredit za rok 2025 wskazuje, iż earn-out będzie należny do wypłaty w maksymalnej wysokości, jednak będzie to podlegało dalszej weryfikacji. Zobowiązanie jest planowane do rozliczenia w II połowie 2026 roku.

19. Przychody przyszłych okresów

19.1 - Przychody przyszłych okresów	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Rozliczenia z tytułu ulg za złe długi	3 386	2 967
Przychody z tytułu dotacji	45	71
RAZEM:	3 431	3 038

20. Uzgodnienia zmian stanu zobowiązań oraz pozostałych pozycji wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

20.1 – Uzgodnienia zmian stanu zobowiązań z przepływami z działalności finansowej	Obligacje	Kredyty i pożyczki	Leasing	RAZEM
Stan na 01.01.2025	316 488	54 448	2 240	373 176
Zmiany z tytułu przepływów z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	222 806	-	222 806
Spłaty kredytów i pożyczek	-	(146 786)	-	(146 786)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	130 000	-	-	130 000
Wypływy z tytułu wykupu obligacji	(49 000)	-	-	(49 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	(34 319)	-	-	(34 319)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i leasingów	-	(6 674)	(257)	(6 931)
Różnice kursowe zrealizowane	(21)	(631)	-	(652)
Wykup i spłaty leasingu	-	-	(1 062)	(1 062)
Razem zmiany z przepływów z działalności finansowej (bez wpływów z tytułu emisji akcji)	46 660	68 715	(1 319)	114 056
Zmiany z tytułu wyceny	(3 038)	555	-	(2 483)
Odsetki naliczone	34 969	6 953	257	42 179
Przyjęcie w prawa do użytkowania	-	-	341	341
Modyfikacje leasingów	-	-	2 209	2 209
Pozostałe zmiany (w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów)	(524)	(710)	-	(1 234)
Stan na 31.12.2025	394 555	129 961	3 728	528 244

20.2 – Uzgodnienia zmian stanu zobowiązań z przepływami z działalności finansowej	Obligacje	Kredyty i pożyczki	Leasing	RAZEM
Stan na 01.01.2024	186 194	43 557	2 737	232 488
Zmiany z tytułu przepływów z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	135 882	-	135 882
Spląty kredytów i pożyczek	-	(124 427)	-	(124 427)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	216 895	-	-	216 895
Wypływy z tytułu wykupu obligacji	(84 000)	-	-	(84 000)
Odsetki zapłacone od obligacji	(24 653)	-	-	(24 653)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i leasingów	-	(5 188)	(213)	(5 401)
Różnice kursowe zrealizowane	-	(1 021)	-	(1 021)
Wykup i spląty leasingu	-	-	(880)	(880)
Razem zmiany z przepływów z działalności finansowej	108 242	5 246	(1 093)	112 395
Zmiany z tytułu wyceny	(437)	829	-	392
Odsetki naliczone	26 067	5 133	213	31 413
Zwiększenia leasingi	-	-	453	453
Pozostałe zmiany (w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów)	(3 578)	(317)	(70)	(3 965)
Stan na 31.12.2024	316 488	54 448	2 240	373 176

20.3 – Korekty z tytułu zmian niekasowych	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Wynik z tytułu wyceny obligacji	(3 038)	(437)
Zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych	231	104
Zmiany z tytułu wyceny	-	(387)
RAZEM:	(2 807)	(720)

20.4 – Zmiana stanu z tytułu należności faktoringowych	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zmiana stanu faktoringu	(2 124)	(26 688)
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(2 996)	2 508
RAZEM:	(5 120)	(24 180)

20.5 – Zmiana stanu z tytułu udzielonych pożyczek	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zmiana stanu pożyczek	(168 060)	(99 163)
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(25 108)	6 380
RAZEM:	(193 168)	(92 783)

20.6 – Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczących kredytów i pożyczek	(710)	-
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	393	848
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych dotyczących obligacji	(524)	(3 578)
Zmiana stanu pozostałych rozliczeń międzyokresowych	(123)	49
RAZEM:	(964)	(2 681)

21. Gwarancje poręczenia i zobowiązania warunkowe

21.1 – Gwarancje i poręczenia udzielone	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Dla jednostek powiązanych:	1 758	1 899
Poręczenie spłaty pożyczki dla Pragma Faktor sp. z o.o.	-	121
Poręczenie spłaty pożyczki dla Telecredit IFN S.A.	1 758	1 778
RAZEM:	1 758	1 899

Poręczenia, gwarancje otrzymane

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała otrzymanych poręczeń ani gwarancji.

Poręczenie spłaty pożyczki – TELECREDIT

Poręczenie dotyczy zobowiązań z tytułu pożyczki udzielonej TELECREDIT przez podmiot trzeci. Jednostka na bieżąco kontroluje ryzyko braku spłaty ryzyka w/w pożyczki i na dzień bilansowy i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Jednostka nie identyfikuje żadnych ryzyk powstania zobowiązań wynikających z poręczenia.

22. Instrumenty finansowe

22.1 - Instrumenty finansowe według kategorii	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Aktywa finansowe, w tym:	617 115	444 317
Pożyczki i faktoring wyceniane w zamortyzowanym koszcie	606 274	436 090
Należności własne wyceniane w nominale	1 569	1 117
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 325	1 127
Środki pieniężne	7 947	5 983
Zobowiązania finansowe, w tym:	535 554	379 668
Zobowiązania wyceniane w wartości pozostającej do spłaty (nominał wraz z odsetkami)	135 603	58 602
Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	394 555	316 488
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	5 396	4 578

Po stronie aktywów Jednostka posiada aktywa finansowe takie, jak należności z tytułu faktoringu, należności z tytułu pożyczek, należności z tytułu dostaw i usług, lokaty krótkoterminowe oraz środki pieniężne. Aktywa te są finansowane przez instrumenty finansowe wykorzystywane przez Jednostkę m.in. obligacje korporacyjne, kredyty bankowe, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność operacyjną Jednostki i Grupy. Główne ryzyka na jakie narażona jest Spółka to ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe (ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe) i ryzyko płynności, a ich dokładne opisy i wpływ na działalność Jednostki zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności. Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie, wdrożenie i nadzór nad system zarządzania ryzykiem przez Jednostkę, obejmującym identyfikację ryzyk, na które Jednostka jest narażona, określenie adekwatnych limitów ryzyka oraz mechanizmów kontrolnych, a także bieżące monitorowanie poziomu ryzyka i stopnia jego zgodności z ustalonymi limitami. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian działalności Jednostki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Jednostka związane jest przede wszystkim z udzielanym przez nią finansowaniem w postaci faktoringu oraz w postaci pożyczek, a także w mniejszym stopniu z należnościami z tytułu dostaw i usług. Ryzyko kredytowe przejawia się także w postaci utraty wartości należności z tytułu faktoringu i pożyczek w wyniku pogorszenia oceny jakości kredytowej dłużnika i zostało uwzględnione poprzez ujęcie odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych oszacowanych zgodnie z metodologią opisaną w pkt 6 Istotnych zasad rachunkowości w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Zarówno w przypadku usług faktoringowych, jak i pożyczek, Spółka stosuje szereg rozwiązań i narzędzi, które mają na celu minimalizowanie ryzyka kredytowego związanego z udzielanym finansowaniem.

W przypadku faktoringu stosowane są umowy z regresem, który umożliwia Jednostce dochodzenia roszczeń od faktoranta, w przypadku braku spłaty zobowiązania przez dłużnika faktoringowego. Dodatkowo w umowach faktoringowych stosowane są zabezpieczenia w postaci umów ubezpieczenia, gwarancji BGK oraz zabezpieczeń hipotecznych, co zapewnia Jednostce niezależne źródła spłaty wierzytelności faktoringowych.

Pożyczki są instrumentem finansowym o większym niż faktoring ryzyku kredytowym, są udzielane na okresy dłuższe niż faktoring i większość z nich nie jest zabezpieczona rzeczowo, jednak dzięki głębokiej integracji Emitenta z partnerami, którzy oferują pożyczki Emitenta w swoich ekosystemach, Spółka pozyskuje unikatowe dane o potencjalnych klientach dzięki czemu może aktywnie zarządzać przedmiotowym ryzykiem. Emitent otrzymuje dostęp m.in. do dwuletniej (na bieżąco aktualizowanej) historii finansowej potencjalnego klienta, dzięki czemu może dobrać odpowiedni poziom limitu zadłużenia. Spłaty pożyczki mogą następować automatycznie z obrotów danego klienta, bez jego ingerencji.

Elementem ryzyka kredytowego jest ryzyko koncentracji, które jest zarządzane odpowiednio rozproszenie klientów i dłużników, jak również poprzez stosowanie zabezpieczeń rzeczowych swoich wierzytelności. Dane dotyczące struktury portfela, koncentracji, pokrycia ubezpieczeniem znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności PragmaGO S.A. Ryzyko koncentracji jest minimalizowane poprzez dywersyfikację portfela i podlega ocenie zarówno według klienta jak i dłużnika (w przypadku faktoringu). Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Jednostka nie posiada pojedynczych ekspozycji, których brak spłaty mógłby istotnie zmniejszyć płynność Jednostki.

Ryzyko kredytowe jest minimalizowane poprzez weryfikację klientów przed udzieleniem finansowania na podstawie oceny zdolności kredytowej przy użyciu zaawansowanych narzędzi ekonomiczno-statystycznych oraz dostosowanie do niej oferowanego limitu. Należności faktoringowe oraz pożyczkowe podlegają regularnemu monitorowaniu pod kątem terminowości spłaty.

Istotność powyższego ryzyka Zarząd Jednostki ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka ocenia jako średnie.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym odbywa się poprzez wykorzystanie następujących narzędzi:

- polityki zarządzania ryzykiem w podziale na produkty faktoringowe, pożyczkowe oraz tradycyjne i cyfrowe kanały sprzedaży, która zawiera m.in. wytyczne w zakresie wyliczania zdolności kredytowej, kompetencji kredytowych, zasad przyznawania limitów faktoringowych i pożyczkowych, zabezpieczeń, zasad koncentracji ryzyka;
- klasyfikacji kredytowej, bazującej na zewnętrznych oraz wewnętrznych systemach klasyfikacji ryzyka,
- ubezpieczeniu wierzytelności skupowanych w ramach faktoringu ubezpieczonego i faktoringu odwrotnego w towarzystwach ubezpieczeniowych,
- stosowaniu pozostałych zabezpieczeń umownych i rzeczowych.

Ryzyko stopy procentowej

Jednostka jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych, ponieważ w istotnej części finansuje działalność operacyjną instrumentami finansowymi (obligacje i kredyty bankowe), których koszt określany jest w oparciu o wysokość zmiennych rynkowych stóp procentowych – w tym głównie WIBOR 3M.

Aktywa o zmiennym oprocentowaniu stanowią jedynie śladową część portfela finansowego Jednostki. Jednocześnie Jednostka udzielając finansowania z tytułu faktoringu i pożyczek stosuje politykę dającą możliwość zmiany cenowych warunków umowy w zależności od zmian stawek referencyjnych. Należy jednak nadmienić, że Emitent może nie być w stanie, na konkurencyjnym rynku, szybko i w pełnej wysokości przenieść wyższych kosztów posiadanego finansowania dłużnego na wyższe stawki wynagrodzenia za świadczone przez siebie usługi.

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla aktywów finansowych i zobowiązań została przedstawiona w nocie 22.3. Istotność ryzyka stóp procentowych Zarząd Jednostki ocenia jako średnią. Prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka Zarząd ocenia jako średnie.

Ryzyko walutowe

Jednostka dąży do minimalizacji ryzyka kursowego poprzez dopasowanie ekspozycji zobowiązań do wartości należności denominowanych w tej samej walucie obcej. Obecnie Jednostka posiada znaczące ekspozycje w walutach zagranicznych w euro oraz rumuńskim leju (nota 22.4).

Ryzyko płynności

Z uwagi na finansowanie działalności kapitałem zewnętrznym w istotnej części Jednostka jest narażona w średnim stopniu na ryzyko płynności, rozumiane jako ryzyko napotkania trudności w zebraniu funduszy na wypełnienie zobowiązań wynikających z instrumentów finansowych. Do źródeł finansowania oprócz środków własnych należą środki pozyskane w ramach emisji obligacji, zaciągnięte kredyty bankowe, pożyczki oraz umowy leasingu. Pomimo wzrostu wskaźnika długu odsetkowego netto do kapitału własnego w okresie roku 2025 dla Jednostki (319% - 31.12.2025 r., 263% - 31.12.2024 r.) Jednostka na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego posiada zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań. Wynika to z następujących czynników ograniczających to ryzyko:

- średni cykl obrotu należności faktoringowych jest krótki i wynosił 35 dni (stan na dzień 31.12.2025 r., na dzień 31.12.2024 r. wynosił 36 dni). Pozwala to na dokonanie szybkiej zamiany aktywów finansowych na środki pieniężne w wielkości odpowiadającej ich wartości godziwej i natychmiastowe uregulowanie zobowiązań finansowych,
- ryzyko postawienia zobowiązań finansowych w stan natychmiastowej wymagalności lub też konieczności wypływu środków pieniężnych szybciej niż wskazano to w Nocie 22.2 występuje w ograniczonym stopniu istotności, gdyż Jednostka posiada zdywersyfikowaną strukturę finansowania. Jednostka finansuje swoją działalność w oparciu wyemitowane obligacje korporacyjne z terminem zapadalności od 2 do 4 lat oraz poprzez kredyty i pożyczki o okresie finansowania od roku do 3 lat.

Po stronie aktywów głównym źródłem ryzyka płynności jest ryzyko nieterminowej spłaty wierzytelności pożyczkowych i faktoringowych. Ryzyko płynności rynku jest to rodzaj zagrożenia, którego objawem jest całkowity bądź częściowy brak możliwości upłynnienia posiadanych aktywów lub możliwość zbycia tych aktywów jedynie po niekorzystnej cenie. Ryzyko utraty płynności jest mitygowane wysoką rotacją aktywów.

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Jednostki, czego skutkiem może być brak wystarczających środków na spłatę zadłużenia w terminie lub naruszenie szczególnych postanowień umownych bądź warunków emisji obligacji, obligatariusze lub instytucje finansowe mogą postawić zadłużenie w stan natychmiastowej wymagalności. Nadmierne zadłużenie lub sytuacja rynkowa może ponadto ograniczyć dostępność dodatkowego finansowania zewnętrznego potrzebnego do rozwoju Emitenta oraz realizacji wyznaczonych celów strategicznych. Jednostka identyfikuje specyficzne ryzyka dla każdego rodzaju finansowania, z którego korzysta prowadząc swoją podstawową działalność operacyjną.

Opisywane ryzyka minimalizowane są poprzez aktywne zarządzanie należnościami i zobowiązaniami Spółki, w taki sposób, aby każdorazowo, z wyprzedzeniem Jednostka miała do dyspozycji środki pieniężne w wysokości umożliwiającej jej uregulowanie wymagalnych zobowiązań. Dodatkowo, wyemitowane dotychczas przez Jednostkę obligacje posiadają pierwotny termin wymagalności od 2 do 4 lat, a terminy wykupu poszczególnych serii obligacji są zróżnicowane. Dzięki temu, w przypadku braku możliwości emisji kolejnych serii obligacji, Jednostka jest w stanie z wyprzedzeniem zaplanować zastąpienie części dotychczasowych źródeł finansowania nowymi (finansowaniem bankowym lub finansowaniem pozabilansowym) lub w razie konieczności, zaplanować czasowe ograniczenie działalności (zmniejszyć pracujący portfel wierzytelności) i dostosować jej skalę do wielkości dostępnego finansowania.

Celem zarządzania ryzykiem płynności w Jednostce jest kształtowanie takiej struktury bilansu oraz zobowiązań pozabilansowych, która zapewnia stałą płynność przy uwzględnieniu optymalizacji kosztów finansowych. Jednostka dokonuje oceny poziomu płynności w oparciu o:

- zestawienie niedopasowania terminów płatności aktywów i pasywów (analiza luki płynności),
- analizę przepływu środków,
- analizę wskaźnikową na podstawie wskaźników płynności oraz wskaźników rotacji aktywów.

Jednostka ogranicza ryzyko płynności finansowej poprzez bieżący monitoring należności i zobowiązań, a także kontrolę stanu środków pieniężnych i dostępnych do wykorzystania limitów kredytowych, co pozwala na bieżąco reagować w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych okoliczności. Jednostka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

22.2 Instrumenty finansowe według daty wymagalności
oraz rodzaju oprocentowania na dzień

Specyfikacja	31.12.2025			31.12.2024		
	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne od roku do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
Oprocentowanie stałe:	581 209	63 637	-	425 518	28 697	-
Należności	555 223	61 892	-	417 287	26 783	-
Pożyczki udzielone	353 162	61 892	-	220 494	26 253	-
Faktoring	191 220	-	-	188 566	530	-
Należności własne wyceniane w nominale	1 569	-	-	1 117	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 325	-	-	1 127	-	-
Środki pieniężne	7 947	-	-	5 983	-	-
Zobowiązania	25 986	1 745	-	8 231	1 914	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	18 211	-	-	3 653	-	-
Zobowiązanie z tytułu earn-outu	1 914	-	-	-	1 914	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	465	1 745	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe wyceniane w nominale	5 396	-	-	4 578	-	-
Oprocentowanie zmienne:	154 569	353 254	-	104 074	265 696	-
Należności	-	-	-	247	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	247	-	-
Zobowiązania	154 569	353 254	-	103 827	265 696	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	95 922	15 828	-	50 795	-	-
Obligacje	58 001	336 554	-	52 089	264 399	-
Zobowiązania z tytułu leasingów	646	872	-	943	1 297	-

22.3 - Instrumenty finansowe - ryzyko zmiany stopy procentowej

Jednostka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożyczka środków oprocentowana według stóp zmiennych. W portfelu faktoringowym natomiast wynagrodzenia Jednostki ustalone są w stopach stałych. Jednostka zarządzając ryzykiem zmiany stóp procentowych zagwarantowała sobie w umowach z klientami możliwość podwyższenia poziomu wynagrodzeń w sytuacji podwyższania stóp procentowych w stosunku do daty zawarcia danej umowy i ustalenia nowego poziomu wynagrodzenia. Analiza wrażliwości przeprowadzona poniżej pokazuje wpływ zmian stopy oprocentowania o 0,5% w górę lub w dół w stosunku rocznym na wynik finansowy Jednostki. Zaprezentowane wyliczenie poniżej zastosowano do instrumentów finansowych o zmiennej stopie oprocentowania.

Instrumenty finansowe według kategorii stan na 31.12.2025 r.	Należności główne (PLN)	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in plus (PLN)	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in minus (PLN)
Kredyty i pożyczki otrzymane	(111 750)	559	(559)
Obligacje wyemitowane	(400 706)	2 004	(2 004)
Zobowiązania z tytułu leasingów	(1 518)	8	(8)
RAZEM:	(513 974)	2 571	(2 571)

Instrumenty finansowe według kategorii stan na 31.12.2024 r.	Należności główne (PLN)	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in plus (PLN)	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmiennej stopie % o 0,5% in minus (PLN)
Kredyty i pożyczki otrzymane	(50 795)	(254)	254
Obligacje wyemitowane	(320 100)	(1 600)	1 600
Zobowiązania z tytułu leasingów	(2 240)	(11)	11
RAZEM:	(373 135)	(1 866)	1 866

22.4 - Instrumenty finansowe - ryzyko walutowe

Jednostka jest narażona na ryzyko walutowe z uwagi na posiadanie należności faktoringowych oraz pożyczek dla podmiotów powiązanych w walucie obcej. Jednostka w celu ograniczenia ryzyka walutowego stosuje naturalny hedging, polegający na finansowaniu należności w walucie obcej finansowaniem w tej samej walucie. Dodatkowo Jednostka ma w większości umów zastrzeżoną możliwość obciążenia kontrahentów powstałymi różnicami kursowymi. Spółka nie stosuje innych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

Instrumenty finansowe według kategorii stan na 31.12.2025 r.	Należności główne (EUR)	Przeliczenie wartości w EUR na PLN wg kursu 31.12.2025 r.	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 5% in plus	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 5% in minus
Pożyczki udzielone	6 900	29 164	1 458	(1 458)
Faktoring udzielony	7 303	30 868	1 543	(1 544)
Obligacje	(8 500)	(35 927)	(1 796)	1 796
RAZEM:	5 703	24 105	1 205	(1 206)

Instrumenty finansowe według kategorii stan na 31.12.2024 r.	Należności główne (EUR)	Przeliczenie wartości w EUR na PLN wg kursu 31.12.2024 r.	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 5% in plus	Wpływ na wynik finansowy Spółki przy zmianie kursu waluty o 5% in minus
Pożyczki udzielone	2 376	10 153	238	(238)
Faktoring udzielony	6 145	26 258	614	(615)
Kredyty i pożyczki otrzymane	(1 250)	(5 341)	(125)	125
Obligacje	(8 500)	(36 321)	(850)	850
RAZEM:	(1 229)	(5 252)	(123)	123

22.5 - Zarządzanie ryzykiem płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi Zarząd Jednostki, który wdrożył odpowiedni system zarządzania płynnością finansową Jednostki. System służy do zarządzania krótko-, średnio- i długoterminowymi wymogami dotyczącymi finansowania i zarządzania płynnością.

Zarządzanie ryzykiem płynności w Jednostce ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu prognozowanych i faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

W niniejszej nocie poniżej znajdują się informacje o datach zapadalności głównych składników aktywów Jednostki (portfel należności) oraz jego zobowiązań. Emitent w ramach zarządzania ryzykiem płynności dokonuje analiz luki płynnościowej, z wyprzedzeniem planuje spłaty zobowiązań finansowych (źródła, alternatywne scenariusze), a także stale pracuje nad dywersyfikacją źródeł finansowania. Z uwagi na charakter działalności Jednostki (zdecydowana większość aktywów ma charakter obrotowy i rotują one gotówkowo ok. 5 razy w ciągu roku, Jednostka finansuje się głównie długiem długoterminowym, stale występuje nadwyżka aktywów zapadalnych w bieżącym okresie nad zobowiązaniami w nim wymagalnymi. Niezależnie od tego, spieniężenie aktywów w celu spłaty zobowiązań finansowych nie jest dla Jednostki podstawowym, lecz alternatywnym scenariuszem spłat. Bazowym wariantem jest wykorzystywanie posiadanej gotówki, dostępnych linii kredytowych (poziom dostępnych środków Jednostka przedstawiła w

nocie nr 15.3), a także nowe emisje obligacji (poziom zadłużenia finansowego z tego tytułu opisano w pkt 16). Biorąc pod uwagę w/w okoliczności Spółka nie widzi istotnych zagrożeń dla płynności finansowej.

Ekspozycje narażone na ryzyko kredytowe związane z aktywami bilansowymi 31.12.2025 r.	609 168
Faktoring	191 220
Pożyczki	415 054
Należności własne wyceniane w nominale	1 569
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 325

Wartość godziwa

Wartość bilansowa aktywów finansowych reprezentuje maksymalną wartość ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe. Z uwagi na krótkoterminowy charakter aktywów ich wartość godziwa jest zbliżona do wartości księgowej.

Ekspozycje - wartość brutto 31.12.2025 r.	Terminowe	Przeterminowane					Razem	Odpisy aktualizujące
		Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 180 dni	181-365 dni	powyżej 365 dni		
Faktoring	141 120	24 870	4 263	3 032	5 625	33 627	212 537	(21 317)
Pożyczki	403 083	5 291	8 082	8 681	12 765	10 142	448 044	(32 990)
Należności własne wyceniane w nominale	1 549	-	-	1	1	36	1 587	(18)
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 093	2	6	9	12	226	1 348	(23)
RAZEM:	546 845	30 163	12 351	11 723	18 403	44 031	663 516	(54 348)

Ekspozycje - wartość netto 31.12.2025 r.	0-30 dni			31 – 90 dni		powyżej 90 dni		Razem
Faktoring		165 473		3 924		21 823		191 220
Pożyczki		402 163		6 495		6 396		415 054
Należności własne wyceniane w nominale		1 549		-		20		1 569
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale		1 074		6		245		1 325
RAZEM:		570 259		10 425		28 484		609 168

Analiza wiekowa terminowych aktywów finansowych Spółki na dzień 31.12.2025 r.	Termin wymagalności						Razem
	Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 – 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Factoring	94 108	39 687	7 325	-	-	-	141 120
Pożyczki	36 191	63 552	241 448	37 658	24 234	-	403 083
Należności własne wyceniane w nominale	596	953	-	-	-	-	1 549
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 093	-	-	-	-	-	1 093
RAZEM:	131 988	104 192	248 773	37 658	24 234	-	546 845

Analiza wiekowa zobowiązań finansowych i pozostałych Spółki na dzień 31.12.2025 r.	Terminowe	Przeterminowane						Razem
		Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 – 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyty i pożyczki	129 961	-	-	-	-	-	-	129 961
Obligacje	394 555	-	-	-	-	-	-	394 555
Leasing	3 728	-	-	-	-	-	-	3 728
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 390	2	1	-	1	2	-	5 396
Zobowiązania z tytułu earn-out	1 914	-	-	-	-	-	-	1 914
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	7 979	-	-	-	63	170	-	8 212
RAZEM:	543 527	2	1	-	64	172	-	543 766

Analiza wiekowa terminowych zobowiązań finansowych i pozostałych Spółki na dzień 31.12.2025 r.	Termin wymagalności						Razem
	Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 - 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyty i pożyczki	543	1 166	112 424	15 828	-	-	129 961
Obligacje	2 263	13 658	42 080	288 054	48 500	-	394 555
Leasing	65	406	640	1 583	1 034	-	3 728
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 433	957	-	-	-	-	5 390
Zobowiązania z tytułu earn-out	-	-	1 914	-	-	-	1 914
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	6 184	283	1 512	-	-	-	7 979
RAZEM:	13 488	16 470	158 570	305 465	49 534	-	543 527

Ekspozycje narażone na ryzyko kredytowe związane z aktywami
bilansowymi 31.12.2024 r. 438 334

Factoring	189 096
Pożyczki	246 994
Należności własne wyceniane w nominale	1 117
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	1 127

Ekspozycje - wartość brutto 31.12.2024 r.	Terminowe	Przeterminowane					Razem	Odpisy aktualizujące
		Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 180 dni	181-365 dni	powyżej 365 dni		
Factoring	151 320	13 852	3 480	4 871	9 759	24 135	207 417	(18 321)
Pożyczki	239 621	2 994	3 691	5 688	8 850	2 963	263 807	(16 813)
Należności własne wyceniane w nominale	652	447	-	-	-	36	1 135	(18)
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	922	2	4	7	18	197	1 150	(23)
RAZEM:	392 515	17 295	7 175	10 566	18 627	27 331	473 509	(35 175)

Ekspozycje - wartość netto 31.12.2024 r.	0-30 dni	31 – 90 dni	powyżej 90 dni	Razem
Factoring	164 806	3 066	21 224	189 096
Pożyczki	238 496	3 038	5 460	246 994
Należności własne wyceniane w nominale	652	447	18	1 117
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	902	6	219	1 127
RAZEM:	404 856	6 557	26 921	438 334

Analiza wiekowa terminowych aktywów finansowych Spółki na dzień 31.12.2024 r.	Termin wymagalności						Razem
	Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 – 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Factoring	81 768	60 785	8 237	530	-	-	151 320
Pożyczki	28 031	39 344	145 993	26 253	-	-	239 621
Należności własne wyceniane w nominale	487	165	-	-	-	-	652
Pozostałe aktywa obrotowe wyceniane w nominale	922	-	-	-	-	-	922
RAZEM:	111 208	100 294	154 230	26 783	-	-	392 515

Analiza wiekowa zobowiązań finansowych i pozostałych Spółki na dzień 31.12.2024 r.	Terminowe	Przeterminowane						Razem
		Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 – 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyty i pożyczki	54 448	-	-	-	-	-	-	54 448
Obligacje	316 488	-	-	-	-	-	-	316 488
Leasing	2 240	-	-	-	-	-	-	2 240
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 551	25	-	1	1	-	-	4 578
Zobowiązania z tytułu earn-out	1 914	-	-	-	-	-	-	1 914
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	7 371	-	6	56	116	-	-	7 549
RAZEM:	387 012	25	6	57	117	-	-	387 217

Analiza wiekowa terminowych zobowiązań finansowych i pozostałych Spółki na dzień 31.12.2024 r.	Termin wymagalności						Razem
	Do 30 dni	31 – 90 dni	91 – 365 dni	1 - 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Kredyty i pożyczki	392	1 568	52 488	-	-	-	54 448
Obligacje	1 396	1 932	48 761	209 753	54 646	-	316 488
Leasing	71	169	703	941	356	-	2 240
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 052	499	-	-	-	-	4 551
Zobowiązania z tytułu earn-out	-	-	-	1 914	-	-	1 914
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne wyceniane w nominale	7 371	-	-	-	-	-	7 371
RAZEM:	13 282	4 168	101 952	212 608	55 002	-	387 012

23. Segmenty operacyjne

23.1 – Segmenty operacyjne – sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2025 – 31.12.2025			
	Faktoring	Pożyczki	Nieprzypisane	RAZEM
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM	49 101	90 402	184	139 687
Przychód z tytułu faktoringu, w tym:	47 494	-	-	47 494
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	29 468	-	-	29 468
Przychody z tytułu pożyczek, w tym:	-	90 212	-	90 212
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	-	84 206	-	84 206
Pozostałe przychody	1 607	190	184	1 981
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(20 048)	(14 531)	(8 750)	(43 329)
Amortyzacja	-	-	(3 769)	(3 769)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(10 812)	(6 795)	-	(17 607)
Usługi obce	(4 932)	(3 959)	(4 061)	(12 952)
Pozostałe koszty podstawowe	(4 304)	(3 777)	(920)	(9 001)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	29 053	75 871	(8 566)	96 358
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	392	392
Pozostałe koszty operacyjne	(263)	(1 324)	(494)	(2 081)
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(3 355)	(24 762)	-	(28 117)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	25 435	49 785	(8 668)	66 552
Przychody finansowe	1 211	1 827	-	3 038
Koszty finansowe	(18 273)	(27 572)	(1 355)	(47 200)
Wynik z pozycji wymiany	-	-	(336)	(336)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	8 373	24 040	(10 359)	22 054
Podatek dochodowy	-	-	(7 881)	(7 881)
ZYSK (STRATA) NETTO	8 373	24 040	(18 240)	14 173

23.2 – Segmenty operacyjne – sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2024 – 31.12.2024			
	Faktoring	Pożyczki	Nieprzypisane	RAZEM
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM	49 929	52 349	172	102 450
Przychód z tytułu faktoringu, w tym:	48 517	-	-	48 517
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	27 124	-	-	27 124
Przychody z tytułu pożyczek, w tym:	-	49 933	-	49 933
Przychody z tytułu odsetek od instrumentów finansowych wycenionych według zamortyzowanego kosztu	-	45 840	-	45 840
Pozostałe przychody	1 412	2 416	172	4 000
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(16 786)	(12 752)	(7 091)	(36 629)
Amortyzacja	-	-	(2 853)	(2 853)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(9 235)	(6 128)	-	(15 363)
Usługi obce	(3 977)	(3 199)	(3 474)	(10 650)
Pozostałe koszty podstawowe	(3 574)	(3 425)	(764)	(7 763)
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	33 143	39 597	(6 919)	65 821
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	1 411	1 411
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(673)	(573)	(1 283)
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(5 612)	(13 211)	-	(18 823)
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	27 494	25 713	(6 081)	47 126
Przychody finansowe	-	-	67	67
Koszty finansowe	(18 823)	(16 762)	(144)	(35 729)
Wynik z pozycji wymiany	-	-	(5)	(5)
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	8 671	8 951	(6 163)	11 459
Podatek dochodowy	-	-	(3 615)	(3 615)
ZYSK (STRATA) NETTO	8 671	8 951	(9 778)	7 844

Segmenty operacyjne – aktywa i zobowiązania	Stan na dzień 31.12.2025			
	Faktoring	Pożyczki	Nieprzypisane	RAZEM
Aktywa segmentu ogółem	231 787	418 915	64 012	714 714
Zobowiązania segmentu ogółem	(223 868)	(318 411)	(9 322)	(551 601)
Segmenty operacyjne – aktywa i zobowiązania	Stan na dzień 31.12.2024			
	Faktoring	Pożyczki	Nieprzypisane	RAZEM
Aktywa segmentu ogółem	228 388	251 091	50 978	530 457
Zobowiązania segmentu ogółem	(331 038)	(52 323)	(7 365)	(390 726)

24. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Jednostce

24.1 - Przeciętne zatrudnienie w etatach w Jednostce w okresie	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Pracownicy umysłowi	83	82
Razem przeciętna liczba etatów	83	82

25. Stan posiadania akcji Jednostki przez osoby zarządzające i kontrolujące Jednostkę

25.1 - Akcje Spółki w posiadaniu Członków Zarządu bezpośrednio

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość posiadanych akcji (w tys. szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Tomasz Boduszek	Prezes Zarządu	20	0,24%	0,22%
Jacek Obrocki	Wiceprezes Zarządu	20	0,24%	0,22%
Danuta Czapeczko	Wiceprezes Zarządu	4	0,05%	0,04%

Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki nie posiadają opcji na akcje Jednostki.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki nie posiadają bezpośrednio akcji Jednostki.

26. Wynagrodzenia kluczowego personelu Jednostki i Rady Nadzorczej otrzymane w okresie

26.1 - Wynagrodzenia kluczowego personelu Jednostki i Rady Nadzorczej	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Zarząd PragmaGO	3 225	2 561
<i>Świadczenia krótkoterminowe</i>	<i>3 225</i>	<i>2 561</i>
RAZEM:	3 225	2 561
Rada Nadzorcza	240	240
<i>Świadczenia krótkoterminowe</i>	<i>240</i>	<i>240</i>
RAZEM:	240	240

27. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

27.1 - Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego	294	300
Przegląd skróconego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego	104	100
Pozostałe usługi atestacyjne	-	-
RAZEM:	398	400

28. Transakcje i salda z podmiotami powiązаныmi

28.1 - Transakcje i salda z podmiotami powiązаныmi według stanu na dzień i za okres kończący się 31.12.2025	Brutto sp. z o.o.	PragmaGO. TECH sp. z o.o.	Monevia sp. z o.o.	Telecredit IFN S.A.	Pozostałe podmioty powiązаныe
Przychody	42	48	1 881	2 846	2 984
Koszty	1 422	1 260	21	-	2 735
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-	10 781	-	-	-
Udziały i akcje	3 408	1 832	11 319	27 158	-
Należności handlowe i pozostałe należności krótkoterminowe	4	4	17	-	1 054
Należności z tytułu faktoringu	-	-	522	-	12 998
Należności z tytułu pożyczek	-	-	-	29 505	1 107
Zobowiązania z tytułu pożyczek	1 460	805	-	-	3 282
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	94	1 192	-	-	251

Spółka generuje przychody odsetkowe z tytułu finansowania udzielonego podmiotom zależnym Monevia i Telecredit oraz Pragma Faktor. Przychody od pozostałych jednostek powiązanych dotyczą przede wszystkim usług realizowanych przez PragmaGO S.A. dla Pragma Faktor, które obejmują serwisowanie portfela oraz przychody z tytułu obsługi księgowej. Pozostałe przychody od jednostek powiązanych, ujmowane jednostkowo, nie mają istotnego znaczenia.

Koszty od jednostek zależnych dotyczą: wynagrodzenia za usługi pośrednictwa nabywane od Brutto, wynagrodzenia za utrzymanie i serwisowanie systemu od PragmaGO.TECH. Koszty od pozostałych jednostek powiązanych dotyczą refaktur kosztów ubezpieczenia, usług scoringowych oraz windykacyjnych od Pragma Faktor, najmu budynku, w którym znajduje się siedziba Jednostki od NPL Nova oraz kosztów obsługi prawnej przez Pragma Adwokaci.

Jednostka zakupuje od PragmaGO.TECH usługi dotyczące rozbudów i usprawnień systemu NAVI, które są aktywowane na wartościach niematerialnych.

Należności z tytułu faktoringu od pozostałych jednostek powiązanych dotyczą finansowania w formie faktoringu zaliczkowego udzielonego dla Pragma Faktor.

Dodatkowe informacje dotyczące finansowania udzielonego jednostkom powiązanim:

Podmiot powiązany	Saldo na koniec okresu	Oprocentowanie	Dodatkowe informacje
Pragma Faktor Sp. z o.o. (pożyczka)	1 107	stałe	-
Pragma Faktor Sp. z o.o. (faktoring)	12 998	stałe	Element współpracy serwiserskiej
Monevia Sp. z o.o.	522	stałe	-
Telecredit IFN SA	29 505	stałe	-

Udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych nie są objęte odpisami aktualizującymi.

Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązanymi przez Jednostkę były na warunkach nieodbiegających od rynkowych.

Dodatkowe informacje dotyczące pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych:

Podmiot powiązany	Saldo na koniec okresu	Oprocentowanie pożyczek	Dodatkowe informacje
NPL Nova S.A.	3 282	zmiennie	-
Brutto Sp. z o.o.	1 460	stałe	-
PragmaGO.Tech Sp. z o.o.	805	stałe	-

Spółka Dominująca w stosunku do Spółki to:

Polish Enterprise Funds SCA

Jednostki zależne od Spółki

Brutto sp. z o.o.

PragmaGO.TECH sp. z o.o.

Monevia sp z. o.o.

Telecredit IFN S.A.

Pozostałe Spółki będące podmiotami powiązanymi (powiązania osobowe), z którymi spółka miała transakcje w okresie 01.01-31.12.2025 r. to:

Pragma Faktor sp. z o.o.

NPL NOVA S.A.

Pragma Adwokaci spółka komandytowa

Aseo Paper sp. z o.o.

Anwim S.A.

28.2 - Transakcje i salda z podmiotami powiązanymi według stanu na dzień i za okres kończący się 31.12.2024	Brutto sp. z o.o.	PragmaGO. TECH sp. z o.o.	Monevia sp. z o.o.	Telecredit IFN S.A.	Pozostałe podmioty powiązane
Przychody	53	44	1 558	75	2 913
Koszty	1 055	1 006	51	-	2 503
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-	9 639	-	-	-
Udziały i akcje	3 408	1 832	11 319	27 158	-
Należności handlowe i pozostałe należności krótkoterminowe	5	2	-	-	313
Należności z tytułu faktoringu	-	-	22 456	-	12 832
Należności z tytułu pożyczek	-	-	-	10 265	1 115
Zobowiązania z tytułu pożyczek	452	-	-	-	2 577
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	147	1 070	12	-	735

Dodatkowe informacje dotyczące finansowania udzielonego jednostkom powiązanym:

Podmiot powiązany	Saldo na koniec okresu	Oprocentowanie pożyczek	Dodatkowe informacje
Pragma Faktor Sp. z o.o. (pożyczka)	1 115	stałe	-
Pragma Faktor Sp. z o.o. (faktoring)	12 832	stałe	Element współpracy serwiserskiej
Monevia Sp. z o.o.	10 265	stałe	-
Telecredit IFN SA	22 456	stałe	-

Udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych nie są objęte odpisami aktualizującymi.

Dodatkowe informacje dotyczące pożyczek otrzymanych jednostek powiązanych:

Podmiot powiązany	Saldo na koniec okresu	Oprocentowanie pożyczek	Dodatkowe informacje
NPL Nova S.A.	2 577	zmiennie	-
Brutto Sp. z o.o.	452	stałe	-

28.3 – Transakcje i salda z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej według stanu na dzień i za okres	31.12.2025		31.12.2024	
	Zarząd	Rada Nadzorcza	Zarząd	Rada Nadzorcza
Zobowiązania krótkoterminowe	-	-	2	-
Pożyczki otrzymane w okresie	-	250	500	-
Saldo na koniec okresu z tytułu otrzymanych pożyczek przez Jednostkę	-	250	-	-
Wypłacone odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek	-	3	17	-
Wartość posiadanych obligacji	59	-	61	-

Wszystkie transakcje przeprowadzane z podmiotami powiązаныmi przez Jednostkę były na warunkach nieodbiegających od rynkowych.

29. Wartość godziwa

29.1 – Wartość godziwa aktywów, które nie są wyceniane według wartości godziwej	31.12.2025		31.12.2024	
	wartość księgową	wartość godziwa	wartość księgową	wartość godziwa
Aktywa finansowe	615 790	615 790	443 190	443 190
Środki pieniężne i ekwiwalenty	7 947	7 947	5 983	5 983
Należności faktoringowe	191 220	191 220	189 096	189 096
Należności pożyczkowe	415 054	415 054	246 994	246 994
Należności handlowe	1 569	1 569	1 117	1 117
Zobowiązania finansowe	535 554	546 090	379 668	387 771
Kredyty bankowe i pożyczki	129 961	129 961	54 448	54 448
Zobowiązania z tytułu leasingów	3 728	3 728	2 240	2 240
Zobowiązania z tytułu obligacji wg zmiennej stopy procentowej*	394 555	405 091	316 488	324 591
Zobowiązania handlowe	5 396	5 396	4 578	4 578
Zobowiązanie z tytułu earn-outu	1 914	1 914	1 914	1 914

*W wartości godziwej zobowiązań z tytułu obligacji według zmiennej stopy procentowej wg stanu na 31.12.2024 r. uwzględniono wartość nominalną obligacji serii D2 w wysokości 35 mln PLN, ze względu na rozpoczęcie notowań w kolejnym okresie sprawozdawczym tj. 10.01.2025 r

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych została zdefiniowana jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wartości godziwe aktywów – w tym środków pieniężnych i lokat krótkoterminowych, należności z tytułu dostaw i usług, należności faktoringowych, należności z tytułu pożyczek oraz innych należności, oraz pasywów – zobowiązań z tytułu kredytu, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań bieżących są zbliżone do wartości bilansowych, głównie ze względu na krótkie terminy zapadalności i wymagalności tych instrumentów.

Spółka na podstawie stosowanych metod ustalania wartości godziwej, aktywa i zobowiązania finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii:

- Poziom 1: ceny kwotowane na aktywnych rynkach dla tego samego instrumentu (bez modyfikacji);
- Poziom 2: ceny kwotowane na aktywnych rynkach dla podobnych instrumentów lub inne metody wyceny, dla których wszystkie istotne dane wejściowe bazują na obserwowalnych danych rynkowych;
- Poziom 3: metody wyceny, dla których przynajmniej jedna istotna dana wejściowa nie bazuje na obserwowalnych danych rynkowych.

29.2 – Wartość godziwa	W tym:	31.12.2025			31.12.2024			
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	W tym:	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania finansowe	405 091	405 091	-	-	324 591	324 591	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji wg zmiennej stopy procentowej	405 091	405 091	-	-	324 591	324 591	-	-

30. Zdarzenia po dniu bilansowym

1. W dniu 11 lutego 2026 r. Spółka zawarła umowę spółki PragmaGO Spain S.L. („PragmaGO Spain”). PragmaGO Spain to spółka założona na prawie hiszpańskim z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania). Emitent objął 100% udziałów w kapitale zakładowym PragmaGO Spain, którego wysokość wynosi 3 tys. EUR i który dzieli się na 3.000 niepodzielnych udziałów o wartości 1 EUR każdy.
2. W dniu 20 lutego 2026 r. Zarząd PragmaGO S.A. podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii C1. Wcześniejszy wykup obejmuje wszystkie 200.000 (dwieście tysięcy) obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Dzień wcześniejszego wykupu wyznaczono na 4 marca 2026 r. Wszelkie rozliczenia z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii C1 zostały przeprowadzone za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
3. W dniu 3 kwietnia 2026 r. Zarząd PragmaGO S.A. powziął informację o zarejestrowaniu dnia 2 kwietnia 2026 r. w chorwackim rejestrze przedsiębiorców spółki PragmaGO d.o.o. Spółka PragmaGO d.o.o. to spółka założona na prawie chorwackim z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja). Emitent objął 100% udziałów w kapitale zakładowym PragmaGO d.o.o., którego wysokość wynosi 2.500 EUR.
4. W dniu 8 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła porozumienia z CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie dotyczące zmian w zakresie zbioru wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii U, B1, C6, D2 i D3. Zmiana polega na wyłączeniu ze zbioru określonych wierzytelności oraz uniemożliwieniu ich włączenia w przyszłości. Zmiana nie spowoduje niedoboru zabezpieczenia i nie stanowi zmiany warunków emisji obligacji. Została przeprowadzona zgodnie z dokumentacją emisji i ma na celu umożliwienie pozyskania nowego finansowania, zabezpieczonego na wyłączonych wierzytelnościach.

5. W dniu 20 kwietnia 2026 r. Zarząd PragmaGO S.A. powziął informację, iż Spółka uzyskała dwa certyfikaty potwierdzające zgodność wdrożonych systemów zarządzania z międzynarodowymi normami:

- Certyfikat zgodności z normą PN-EN ISO/IEC 27001:2023-08 w zakresie usług finansowych on-line dla przedsiębiorstw. Certyfikat ten potwierdza, że Spółka wdrożyła skuteczny System Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji (SZBI), obejmujący procesy identyfikacji, oceny i zarządzania ryzykiem bezpieczeństwa informacji w zakresie świadczenia usług finansowych.
- Certyfikat zgodności z normą PN-EN ISO 22301:2020-04 w zakresie usług finansowych on-line dla przedsiębiorstw. Certyfikat ten potwierdza, że Spółka wdrożyła skuteczny System Zarządzania Ciągłością Działania (SZCD), zapewniający gotowość do reagowania na zakłócenia w działaniu oraz utrzymania kluczowych procesów biznesowych w sytuacjach kryzysowych.

31. Inne ujawnienia wymagane przepisami prawa – prognozy zobowiązań finansowych

Prognozy zobowiązań finansowych

Zgodnie z wymogami art. 35 ust. 1b Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U.2024 r. poz. 708) Jednostka będąca emitentem przedstawia wyjaśnienie pomiędzy prognozami zobowiązań finansowych opublikowanymi 23 grudnia 2024 r., a realizacją.

a. Prognoza zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku (niebadane):

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa (mln PLN)	Udział w pasywach
Suma pasywów	810,7	100,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	237,8	29,3%
Zobowiązania z tytułu obligacji	348,6	43,0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,5	0,3%

b. Realizacja zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa (mln PLN)	Udział w pasywach
Suma pasywów	714,8	100,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	130,0	18,2%
Zobowiązania z tytułu obligacji	394,6	55,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	3,7	0,5%

c. Odchylenia

Pozycja bilansu	Wartość jednostkowa (mln PLN)	Udział w pasywach
Suma pasywów	(95,9)	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(107,8)	(11,1%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	46,0	+12,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1,2	+0,2%

Suma zobowiązań finansowych na poziomie jednostkowym wyniosła 528,2 mln zł i była niższa od prognozowanej o 60,7 mln zł (10,3%). Niższy poziom zobowiązań wynikał z mniejszego zapotrzebowania na kapitał niż planowane. W budżecie zakładano 43,0% udział obligacji w pasywach, ostatecznie wyniósł on 55,2% na poziomie jednostkowym. Zarząd Jednostki podjął decyzję o emisji obligacji o większej wartości niż pierwotnie planowano wykorzystując bardzo dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym oraz wysoki popytu na obligacje, co przełożyło się na konkurencyjne warunki finansowania.

Jednocześnie poziom wykorzystania zadłużenia w ramach dostępnych kredytów i pożyczek był na niższym poziomie niż zakładano w ramach budżetu o (107,8) mln zł z uwagi na pokrycie zapotrzebowania na finansowanie środkami z emisji obligacji oraz korzystniejszej od zakładanej sytuacji płynnościowej.

Poziom zobowiązań z tytułu leasingów wykazał odchylenie od budżetowanego poziomu z uwagi na ujęcie modyfikację leasingu zgodnie z MSSF 16.

Z poważaniem,

Zarząd PragmaGO S.A.

Prezes Zarządu

Tomasz Boduszek

Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki

Wiceprezes Zarządu

Danuta Czapeczko

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Ramczewski

Katowice, 22 kwietnia 2026 roku