Oferta publiczna obligacji niezabezpieczonych PragmaGO S.A. serii F1

Prezentacja

Katowice, październik 2026 r.

Zastrzeżenie

Niniejszy dokument i zawarte w nim informacje:

- ma charakter wyłącznie promocyjny (reklama) i nie jest informacją o papierach wartościowych i warunkach ich nabycia lub objęcia stanowiącą wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu lub objęciu tych papierów wartościowych,
- nie stanowi ani nie jest częścią i nie powinien być interpretowany jako oferta sprzedaży lub objęcia albo próba pozyskania zaproszenia do złożenia oferty nabycia lub objęcia jakichkolwiek papierów wartościowych,
- nie stanowi memorandum informacyjnego, dokumentu ofertowego, dokumentu rejestracyjnego ani prospektu,
- nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
- nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy inwestor lub potencjalny inwestor powinien przeprowadzić swoje własne badanie, analizę i ocenę działalności Emitenta i danych przedstawionych w niniejszym materiale oraz publicznie dostępnych informacji,
- nie jest przeznaczony do bezpośredniego ani pośredniego rozpowszechniania, ogłaszania, publikowania w całości lub w części w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Wielkiej Brytanii, Australii, Kanadzie i Japonii ani w innych krajach, gdzie rozpowszechnianie, ogłaszanie, publikacja byłaby niezgodna z prawem, ani wśród rezydentów tych krajów.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie przedstawiają kompleksowej ani pełnej analizy sytuacji finansowo-ekonomicznej Spółki, ani rynku, na którym działa Spółka. Informacje zamieszczone w niniejszym dokumencie mogą ulegać istotnym zmianom. Ani Spółka, ani żadna inna osoba nie ma obowiązku ich aktualizowania. Ani Spółka, ani osoby działające w jej imieniu, w szczególności członkowie Zarządu Spółki, doradcy Spółki, ani jakiekolwiek inne osoby nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte w oparciu o informacje przedstawione w niniejszym dokumencie.

Niniejszy dokument zawiera informacje i oświadczenia zebrane przez Dom Maklerski BDM S.A. („DM BDM S.A.") w trakcie przygotowywania transakcji. Dane przedstawione w niniejszym dokumencie, jeżeli nie są publiczne, są jedynie szacunkami przygotowanymi przez DM BDM S.A., co powinno zostać wzięte pod uwagę przez adresata niniejszego dokumentu w czasie analizowania sytuacji rynkowej PragmaGO S.A.

DM BDM S.A. dołożył najwyższej staranności w celu przedstawienia w niniejszym dokumencie rzetelnych informacji, jednak z uwagi, na fakt, że podstawą sporządzenia niniejszego dokumentu były informacje i oświadczenia uzyskane od PragmaGO S.A., DM BDM S.A. nie ponosi odpowiedzialności w przypadku, jeśli przedstawione dane okażą się błędne lub niepełne i nie będą odzwierciedlać rzeczywistej sytuacji PragmaGO S.A.

DM BDM S.A. nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i poprawność informacji dostarczonych przez PragmaGO S.A.

Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji nabycia lub objęcia papierów wartościowych ani jakichkolwiek aktywów PragmaGO S.A. W celu uzyskania rekomendacji co do jakichkolwiek transakcji związanych z PragmaGO S.A., DM BDM S.A. sugeruje, aby zainteresowane osoby dokonały własnych analiz i badań oraz, według potrzeby, skorzystały z niezależnego doradztwa finansowego, podatkowego lub prawnego.

Zastrzeżenie

Obligacje serii F1 nie są oferowane na rzecz

- którychkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii,

- którychkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub którychkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi; ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii ani osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii, państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii.

Zapis złożony przez Inwestora, do którego oferta publiczna obligacji serii F1 nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem obligacji serii F1, a wpłata dokonana przez Inwestora zostanie mu zwrócona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie siedmiu dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału obligacji serii F1 lub niedojścia oferty do skutku.

Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o ofercie publicznej obligacji serii F1 emitowanych w ramach VII Publicznego Programu Emisji Obligacji Emitenta („Obligacje") są Prospekt Podstawowy Obligacji Niezabezpieczonych, składający się z zestawu dokumentów, tj. Dokumentu Rejestracyjnego i Dokumentu Ofertowego Obligacji Niezabezpieczonych, opublikowany w dniu 5 października 2026 r. („Prospekt") wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji opublikowane dnia 30 października 2026 r. („OWE").

Dokument Rejestracyjny dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://pragma.link/DRPragmaGOVIIPEO. Dokument Ofertowy Obligacji Niezabezpieczonych dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://pragma.link/DOONPragmaGOVIIPEO. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://pragma.link/OWEPragmaGOF1. Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: www.bdm.pl. Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy rozumieć jako poparcia dla Obligacji. Potencjalni inwestorzy powinni przeczytać Prospekt wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w celu pełnego zrozumienia potencjalnych ryzyk i korzyści związanych z decyzją o zainwestowaniu w Obligacje. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów. W przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona, jak również nabywcy Obligacji mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w Ostatecznych Warunkach Emisji. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje, inwestorzy powinni rozważyć czy inwestycja w Obligacje jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Dom Maklerski BDM S.A. oraz uczestników konsorcjum dystrybucyjnego.

Obligacje | Podstawowe parametry

Emitent	PragmaGO S.A.
Wartość oferty	70 mln PLN *
Oprocentowanie	7,36% (zmienne, tj. WIBOR3M + marża z zakresu od 345 do 395 punktów bazowych) **
Data wykupu	26.11.2029 r. (3 lata) ***
Okres odsetkowy	3 miesiące
Nominał jednej obligacji	100 PLN
Typ oferty	Oferta publiczna
Zapisy	Minimalny zapis: 1 obligacja (100 PLN)
Obrót wtórny	Rynek regulowany Catalyst
Zabezpieczenie	brak
Cel emisji	Refinansowanie zadłużenia kredytowego lub obligacyjnego Emitenta, pokrycie bieżących kosztów działalności operacyjnej Emitenta, sfinansowanie zakupu i rozwoju infrastruktury informatycznej, akwizycje podmiotów działających w branży finansowej
Kowenanty	Dług netto Emitenta nie może przekroczyć 425% kapitałów własnych, przy przekroczeniu 400% nastąpi podwyższenie oprocentowania obligacji o 100 p.b. (1,00%)

*Z zastrzeżeniem możliwości podjęcia przez Emitenta decyzji o zwiększeniu liczby oferowanych obligacji serii F1 do maksymalnej łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN, na warunkach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji oraz Prospekcie Podstawowym

**Przykładowa kalkulacja oprocentowania Obligacji w skali roku. Do obliczeń przyjęto wartość stopy WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym (WIBOR 3M – stopa bazowa), która w dniu 27.10.2026 r. wynosiła 3,91% powiększoną o najniższy możliwy poziom marży (3,45 p.p.) z zakresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji. Rzeczywisty poziom oprocentowania Obligacji w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów złotówkowych z dnia 20.11.2026 r., powiększonej o marżę w wysokości ustalonej przez Zarząd Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji, w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje. Składając zapis inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość marży akceptowaną przez inwestora i mieszczącą się w granicach ustalonych przez Emitenta. W kolejnych okresach odsetkowych rzeczywista stopa bazowa, a tym samym oprocentowanie Obligacji może być wyższe, niższe lub pozostać na tym samym poziomie, co w przedstawionym przykładzie.

*** Z zastrzeżeniem prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji serii F1.

Obligacje | Harmonogram

Podjęcie uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji	**30 października 2026 r.**
Publikacja ostatecznych warunków emisji	**30 października 2026 r.**
Przyjmowanie zapisów i płatności za Obligacje	**3-17 listopada 2026 r.**
Informacja o marży i ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji	**19 listopada 2026 r.**
Warunkowy przydział Obligacji	**19 listopada 2026 r.**
Przewidywana data emisji Obligacji	**26 listopada 2026 r.**
Rozpoczęcie notowań Obligacji na Catalyst	**grudzień 2026 r.**

Obligacje | Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych Emitenta, każdy inwestor powinien szczegółowo zapoznać się z wszystkimi informacjami zawartymi w Dokumencie Rejestracyjnym, łącznie z Dokumentami Ofertowymi oraz dokumentami włączonymi przez odniesienie oraz z przedstawionymi poniżej czynnikami ryzyka.

Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich okoliczności, które mogą doprowadzić do tego, że Emitent nie wykona swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, ani wskazanie okoliczności, których wystąpienie jest najbardziej prawdopodobne. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, które nie zostały zidentyfikowane.

Zgodnie z regulacjami Rozporządzenia 2017/1129, ryzyka przedstawione w Prospekcie Podstawowym mają ograniczać się do ryzyk, które są właściwe dla danego emitenta lub dla danych papierów wartościowych, Emitent opisał poniżej ryzyka specyficzne dla działalności Spółki i jego Grupy oraz Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych. Emitent nie uwzględnił w Prospekcie Podstawowym ryzyk, na które może być narażony każdy podmiot prowadzący działalność gospodarczą, a które potencjalnie mogą zmaterializować się również u Emitenta. Tego rodzaju potencjalne ryzyka Emitent wskazuje w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PragmaGO za 2025 rok oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy PragmaGO za I półrocze 2026 roku. Emitent rekomenduje przed podejmowaniem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych kompleksowe zapoznawanie się z publikowanymi raportami bieżącymi i okresowymi Emitenta.

Materializacja choćby jednego z przedstawionych ryzyk może wpłynąć negatywnie na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz ich wyniki finansowe, a w efekcie na zdolność Emitenta do wypełniania swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji lub ich terminowy wykup. Materializacja choćby jednego z przedstawionych ryzyk może także negatywnie wpłynąć na rynkową wartość lub rentowność Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych.

W opinii Emitenta wskazane poniżej czynniki ryzyka mają istotne znaczenie dla podjęcia decyzji inwestycyjnej dotyczącej Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych Emitenta. Emitent dokonał oceny czynników ryzyka w oparciu o potencjalną skalę ich negatywnego wpływu na Emitenta, jak i prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Do oceny zastosowano skalę trzystopniową „wysokie", „średnie", „niskie". Emitent starał się zaprezentować opisane w Dokumencie Rejestracyjnym ryzyka w zależności od stopnia ich istotności (od największego do najmniejszego), rozumianej jako łączna ocena potencjalnego negatywnego wpływu danego czynnika ryzyka na Emitenta (w tym na sytuację finansową Emitenta i jego zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji) oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się. Niemniej jednak należy brać pod uwagę możliwość, że ryzyka zaliczone do mniej istotnych, w pewnych warunkach okażą się bardziej istotne i w razie ziszczenia skutkować będą znaczącym negatywnym wpływem na sytuację finansową Emitenta, a tym samym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych.

Emitent starał się wskazać wszystkie istotne znane mu ryzyka właściwe dla prowadzonej przez niego i jego Grupę Kapitałową działalności, jednak nie można wykluczyć, że ryzyka, które zostały ocenione przez niego jako nieistotne lub nie są mu obecnie znane mogą stać się istotne w przyszłości i mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację finansową Emitenta, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji Zabezpieczonych lub Obligacji Niezabezpieczonych.

Emitent, ani żadna ze spółek z grupy kapitałowej Emitenta nie prowadzi działalności na obszarze Ukrainy, ani też na terenie państw objętych sankcjami przez Unię Europejską, tj. Rosji i Białorusi, ani nie jest powiązana kapitałowo czy osobowo z podmiotami i obywatelami Rosji lub Białorusi. Na dzień zatwierdzenie Prospektu, Emitent nie zidentyfikował wśród posiadanych przez siebie aktywów wierzytelności od podmiotów ukraińskich, rosyjskich lub białoruskich. Biorąc powyższe pod uwagę, Emitent nie identyfikuje potencjalnych skutków zbrojnej napaści Rosji na Ukrainą jako czynnika ryzyka bezpośrednio go dotyczącego.

Emitent ma natomiast świadomość potencjalnego, negatywnego wpływu skutków napaści Rosji na Ukrainę na sytuację gospodarczą Polski oraz innych krajów regionu. Skutkiem przedmiotowego konfliktu może być spowolnienie wzrostu gospodarczego Polski, zwiększenie zadłużenia kraju, wzrost kosztu pieniądza oraz osłabienie polskiej waluty. Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na ocenę zdolności kredytowej podmiotów krajowych, w tym podmiotów finansowanych przez Emitenta, co w sposób pośredni może oddziaływać na sytuację finansową i operacyjną Emitenta. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent nie zidentyfikował wpływu ww. konfliktu na jego sytuację operacyjną lub finansową.

Obligacje | Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka opisane w Prospekcie:

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta i z otoczeniem, w jakim Grupa Emitenta prowadzi działalność

- Ryzyko kredytowe związane z podstawową działalnością Emitenta
- Ryzyko związane ze wzrostem zadłużenia Emitenta, a w konsekwencji pogorszenia lub utraty płynności finansowej i ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania
- Ryzyko zmiany stóp procentowych
- Ryzyko związane z dystrybucją systemową usług Emitenta
- Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Emitenta
- Ryzyko technologiczne
- Ryzyko związane z zaistnieniem konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, które są przedmiotem oferty i dopuszczenia do obrotu

- Ryzyko obniżenia oczekiwanej realnej stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje
- Ryzyko opóźnienia w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami oraz niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami
- Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst
- Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi
- Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji
- Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji
- Ryzyko odstąpienia od oferty lub zawieszenia oferty

PragmaGO | Działalność

- PragmaGO to Fintech, będący jedną z największych niebankowych instytucji finansowych w Polsce zajmujących się udzielaniem finansowania dla segmentu MŚP w oparciu o nowoczesne cyfrowe kanały dystrybucji w formie:
  - faktoringu
  - pożyczek B2B
- PragmaGO wykorzystuje cztery główne kanały dystrybucji:
  - tradycyjną sieć własnych handlowców,
  - sieciowych i branżowych brokerów,
  - marketing online, aż po najbardziej dynamicznie rozwijający się
  - kanał partnerski (dystrybucja systemowa / embedded finance).
- PragmaGO koncentruje obecnie swoje działania na skalowaniu sprzedaży własnych produktów, głownie poprzez dystrybucję systemową, gdzie usługi finansowe dla finalnego klienta oferowane są w ekosystemach Partnerów (dostęp do dużej grupy nowych klientów, którzy nie korzystali wcześniej z faktoringu, a często nie korzystali także z usług finansowych sektora pozabankowego, co pozwala docelowo realizować transakcje przy niższych kosztach operacyjnych i ryzyka), w tym implementowanie wypracowanych rozwiązań na rynkach zagranicznych.
- Emitent współpracuje z ponad 200 partnerami. 5 największych partnerów generowało 70,5% obrotów w kanale dystrybucji systemowej w 2026H1 .

PragmaGO | Strategia i cele

Ambitne plany dalszego wzrostu – Spółka chce być #1 finansowania MŚP w regionie CEE

- Lider rynku embedded finance B2B w CEE
- Jeden z największych niebankowych dostawców finansowania obrotowego dla małych firm w CEE
- Wyróżnia się najlepszymi doświadczeniami klientów, daje komfort i bezpieczeństwo
- Ważna dla gospodarki – dostarcza codziennie finansowania do kilkuset tysięcy małych firm
- Wypełnia skutecznie lukę finansową MSP w CEE

Koncentrujemy nasze zasoby na:

- technologii pozwalającej optymalizować produkty, procesy i doświadczenie klienta
- produktach i kanałach pozwalających na dotarcie do szerokich grup klientów
- rosnącym segmencie embedded finance
- zarządzaniu doświadczeniem klienta
- ekspansji międzynarodowej jako źródle budowania skali
- analizie danych klientów, doskonaleniu oceny ryzyka i automatyzacji procesów
- dywersyfikacji źródeł finansowania

PragmaGO | Grupa kapitałowa

Grupa Kapitałowa

PragmaGO

PragmaGO Tech — 100%

Zespół 40 osób specjalizujących się w tworzeniu nowoczesnego oprogramowania komputerowego w obszarze usług finansowych B2B.

BRUTTO,- — 100%

Spółka specjalizująca się we współpracy z platformami umożliwiającymi wystawianie faktur online i oferującymi prowadzenie księgowości online, dostarczająca jednocześnie swoim produkty finansowe online, technologię do ich wdrożenia oraz finansowanie PragmaGO.

Monevia. — 100%

Specjalizuje się w faktoringu online skierowanym do mikro i małych przedsiębiorców, w tym finansowaniu pojedynczych wierzytelności (finansowaniu faktur jednorazowych).

PragmaGO Romania — 89%

Działający pod marką OMNICREDIT wiodący rumuński fintech, udzielającym digitalowo finansowania faktoringowego oraz w mniejszym stopniu pożyczkowego małym i średnim przedsiębiorcom.

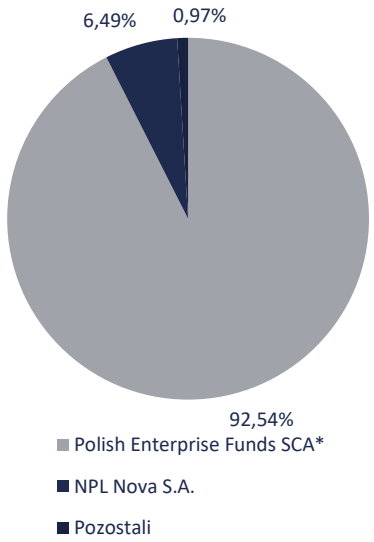
PragmaGO Spain — 100%

Finansowanie mikro i małych przedsiębiorstw na rynku hiszpańskim.

PragmaGO Croatia — 100%

Finansowanie mikro i małych firm w Chorwacji.

Struktura akcjonariatu PragmaGO (udział w kapitale)



Inwestorem strategicznym PragmaGO jest Polish Enterprise Funds SCA (EI) wchodzący w skład PEFVIII i zarządzany przez Enterprise Investors - jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej. **EI od 2021 roku dokapitalizowało PragmaGO łączną kwotą 93,5 mln PLN** (ostatnie podwyższenie kapitału zarejestrowane w 07'2025).

PragmaGO | Produkty embedded finance

W pełni zautomatyzowane produkty B2B z oceną ryzyka opartą na danych z ekosystemu partnera

MCA / RBF (Merchant Cash Advance)

- Spłata automatyczna – najbardziej zaawansowany i najczęściej stosowany model: codzienne pobieranie stałego procentu z przyszłych płatności klientów merchanta, razem z prowizjami operatora płatności
- Okres finansowania typowo 12 miesięcy
- Maksymalny limit: 300 tys. zł
- Dowolny cel biznesowy
- Time to yes < 90 s, automatyzacja end-to-end (100%)
- Ocena ryzyka m.in. na podstawie aktywności klienta w ekosystemie partnera (sprzedaż, trendy, historia, kategorie produktów)
- Korzyści partnera: anti-churn, większa siła nabywcza klientów, lepsza akwizycja, dodatkowe przychody
- PragmaCash – dedykowana marka dla mniejszych partnerstw i alternatywnych modeli dystrybucji

BNPL (Buy Now Pay Later)

- Odroczona płatność za zakupy: 14, 30 lub 60 dni
- Raty dla firm: 3, 6, 9 lub 12 miesięcy
- Maksymalny limit: 50 tys. zł
- Przeznaczenie: finansowanie zakupów
- Time to yes < 90 s, proces w 100% zautomatyzowany
- Ocena ryzyka m.in. na podstawie aktywności klienta w ekosystemie partnera (sprzedaż, trendy, staż, kategorie produktów)
- Korzyści partnera: wyższa lojalność, wyższa konwersja, więcej zamówień, mniej porzuconych koszyków
- PragmaPay – dedykowana marka dla mniejszych partnerstw

PragmaGO | Produkty faktoringowe

Faktoring dostępny w różnych kanałach, obroty digital faktoringu stanowią ok. 2/3 obrotów faktoringowych

Finansowanie faktur

- finansowanie niewymagalnych należności klienta
- limit od 10 tys. PLN do 250 tys. PLN (limit przypadający na pojedynczego faktoranta)
- brak konieczności podpisania umowy w formie papierowej i konieczności wiązania się stałą współpracą,
- realizowany przy wykorzystaniu systemu Navi Pragma i wyłącznie za pośrednictwem internetowej platformy Emitenta pragmago.pl

Faktoring

- finansowanie niewymagalnych należności klienta
- limit od 50 tys. PLN do 15 mln PLN (limit przypadający na pojedynczego faktoranta)
- klient wypełnia formularz wniosku online wraz z weryfikacją tożsamości lub wniosek jest zakładany przez pracownika Emitenta bezpośrednio w systemie Navi Pragma za pośrednictwem dedykowanej platformy Emitenta pragmago.pl.
- oferta zawiera usługę faktoringu z opcją ubezpieczenia gratis, dostępną zarówno w opcji abonamentowej jak i stawkowej
- produkt dedykowany dla klientów, którzy mają ustabilizowaną współpracę z kontrahentami, oczekują stabilnych warunków współpracy i konkurencyjnych stawek rozliczeniowych

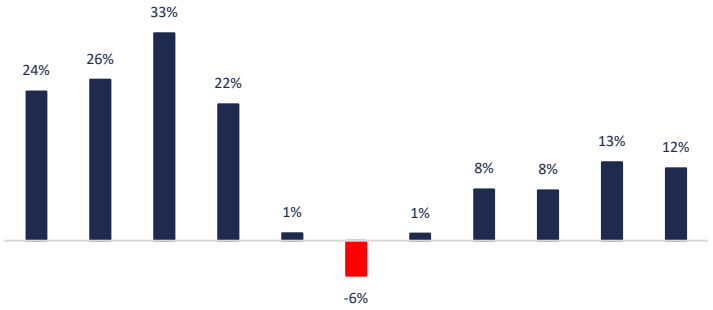
Prefinansowanie faktoringowe

- usługa 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
- produkt jest realizowany online i jest całkowicie zautomatyzowany
- procesy związane z oceną ryzyka kredytowego, ustaleniem kwoty limitu dostępnego dla klienta, złożeniem klientowi oferty, kalibracją oferty przez klienta (kwota, waluta), zawarciem umowy, uruchomieniem finansowania i rozliczeniem należności są realizowane w 100% przez autorski system Navi Pragma i odbywają się bez konieczności aktywności pracowników Emitenta

Rynek | Otoczenie rynkowe

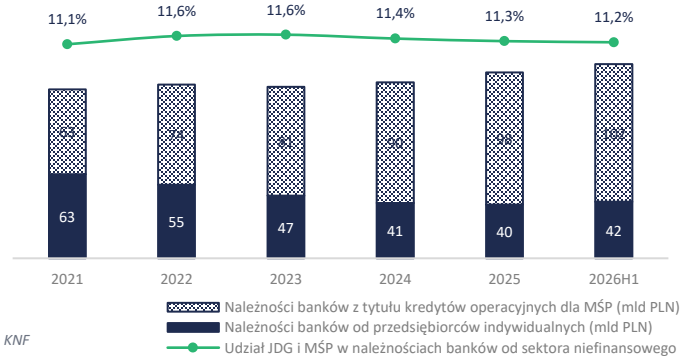
Stabilny wzrost rynku faktoringu oraz finansowania bankowego MŚP

Rynek faktoringu w Polsce – wartość obrotów (zmiana r/r)



Źródło: PZF

Finansowanie MŚP oraz JDG przez banki w Polsce



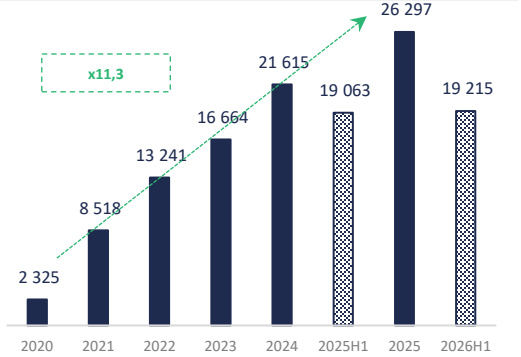
Źródło: KNF

- W okresie ostatnich 10 lat krajowy rynek faktoringu wzrósł niemal 4-krotnie (wartość sfinansowanych faktur w 2025 roku to 520 mld zł wobec 134 mld zł w 2015 roku), liczba klientów firm zrzeszonych w PZF wzrosła niemal 5-krotnie (33,2 tys. w 2025 roku wobec 7,1 tys. w 2015 roku), a liczba sfinansowanych faktur wzrosła niemal 5-krotnie do rekordowego poziomu 31,5 mln w 2025 roku (6,6 mln w 2015 roku).
- Obroty krajowego rynku faktoringu osiągnęły w 2025 roku poziom 13,3% PKB wobec 11,5% w UE (https://euf.eu.com/data-statistics/annual-factoring-data.html).
- Wzrost konkurencji ze strony banków na krajowym rynku finansowania MŚP, ale mniejsze zainteresowanie finansowaniem JDG - wartość finansowania MŚP w portfelach polskich banków (wartość należności bez utraty wartości z tytułu kredytów operacyjnych) rosła średniorocznie w ostatnich 5 latach o 10,8%, podczas gdy finansowanie bankowe dla przedsiębiorców indywidualnych systematycznie spada, średniorocznie w ciągu ostatnich 5 lat o 9,7%.
- Wg raportu McKinsey, przychody z embedded finance w Europie mogą do 2030 roku przekroczyć 100 mld EUR (ok. 20-30 mld EUR w 2023).

PragmaGO | Dynamiczny rozwój

Dynamiczny wzrost skali działalności, głównie dzięki rosnącej bazie klientów

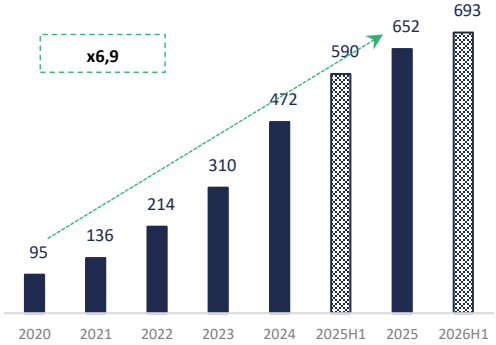
Aktywni klienci (w danym okresie)



Sfinansowane należności (mln PLN)



Wartość netto portfela (mln PLN)



- 26,3 tys. klientów 2025 (+22% r/r) - ponad 11-krotny przyrost w ciągu 5 lat. W 2026H1 19,2 tys. klientów (+1% r/r)
- 3,1 mld PLN sfinansowanych należności w 2025 (+29% r/r) - niemal 5-krotny przyrost w ciągu 5 lat. Obroty 1,6 mld PLN w 2026H1 (+9% r/r), z czego 1,1 mld PLN to faktoring (+2% r/r), a 0,5 mld PLN pożyczki B2B w modelu Embedded Finance (+30% r/r).
- Portfel faktoringowo-pożyczkowy (wartość netto) Grupy PragmaGO na koniec 2025 osiągnął 652 mln PLN (+38% r/r) - niemal 7-krotny przyrost w ciągu 5 lat. Portfel na koniec 2026H1 wzrósł do 693 mln PLN (+6% od początku roku).

Szacunkowe obroty 2026Q1-3

Wartość sfinansowanych należności 2,6 mld PLN (+12% r/r), w tym

- Embedded Finance 0,8 mld PLN (+32% r/r)
- Faktoring 1,7 mld PLN (+4% r/r)

z czego

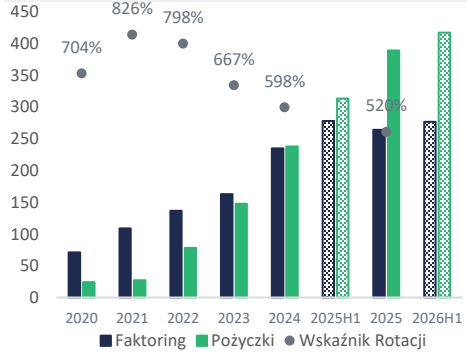
wartość sfinansowanych należności w Rumunii i Hiszpanii 123 mln PLN

Liczka obsłużonych przedsiębiorców 22,6 tys.

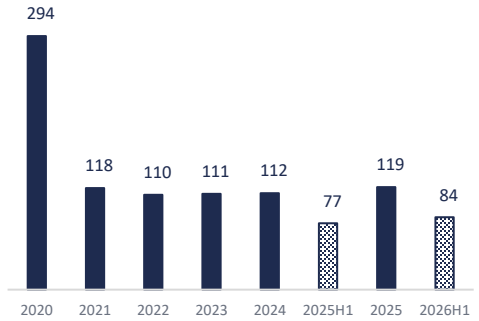
PragmaGO | Portfel

- W strukturze portfela dominują pożyczki B2B (58% na koniec 2026H1), podczas gdy na koniec 2020 75% aktywów finansowych stanowił portfel faktoringowy.
- Emitent rozwija działalność stawiając nacisk na dywersyfikację portfela (poprzez zwiększenie liczby obsługiwanych klientów i dłużników faktoringowych) i płynność portfela (poprzez utrzymanie wysokiego poziomu rotacji wierzytelności). Średnia wartość sfinansowanych należności przypadająca na jednego klienta jest stabilna od 5 lat, wahając się w przedziale 110-119 tys. PLN, podczas gdy w 2020 roku wartość ta wynosiła 294 tys. PLN
- Wskaźnik rotacji pracującego portfela wyniósł w 2025 roku 520% (w porównaniu do 598% w 2024 roku), co oznacza, że w 2025 roku wpływy pieniężne na rachunki bankowe Emitenta były ponad 5-krotnie wyższe niż średnie saldo pracującego portfela w tym okresie.
- Wskaźnik rotacji w 2026H1 wyniósł 231% wobec 252% w 2025H1.

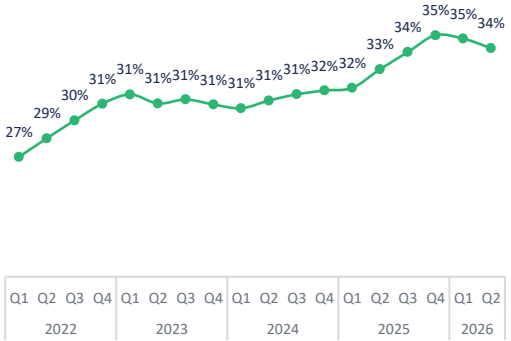
Struktura portfela netto (mln PLN)*



Należność na klienta (tys. PLN)**



Rentowność portfela***

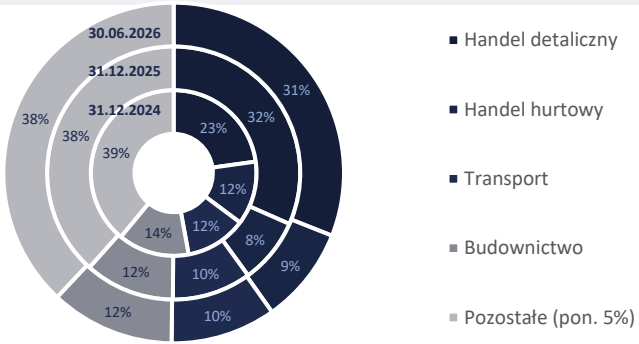


*Wartość portfela netto dla danych skonsolidowanych (Grupa Kapitałowa PragmaGO)
** Wykres prezentuje wartość sfinansowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w danym okresie należności w relacji do liczby aktywnych klientów w tym okresie
*** Wskaźnik liczony jako iloraz przychodów z faktoringu i pożyczek w okresie 12 miesięcy (krocząco) oraz średniej wartości portfela faktoringowo-pożyczkowego w tym samym okresie, będącej średnią wartości portfela netto na początku okresu i na końcu każdego kwartału objętego tym okresem

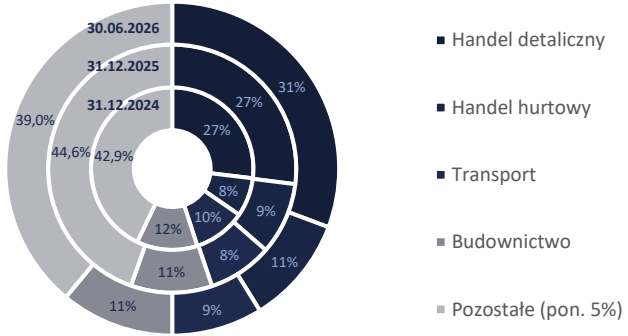
PragmaGO | Portfel - analiza

- 98,6% portfela faktoringu (bez faktoringu odwrotnego) na koniec 2026H1 stanowił faktoring z regresem do klienta (99,1% na koniec 2025 i 98,2% na koniec 2024).
- Średnia zapadalność na koniec 2026H1 wyniosła 103 dni (101 dnia na koniec 2025).
- 56,1% portfela faktoringowego na koniec 2026H1 było ubezpieczone (53,9% na koniec 2025, 58,2% na koniec 2024).
- Dominującą grupę dłużników stanowiły osoby prowadzące działalność gospodarczą (jdg) i spółki z o.o. – na koniec 2026H1 ich udział w portfelu aktywów netto wyniósł odpowiednio 45,2% i 39,6% (46,1% i 38,8% na koniec 2025, 54,8% i 43,1% na koniec 2024).
- Udział top10 klientów w portfelu netto na koniec 2026H1 wynosił 9,2% (9,3% na koniec 2025, 12,9% na koniec 2024)
- Udział top10 dłużników w portfelu netto na koniec 2026H1 wynosił 10,9% (10,0% na koniec 2025, 12,6% na koniec 2024)

Dywersyfikacja branżowa portfela (sektor klienta)



Dywersyfikacja branżowa portfela (sektor dłużnika)



PragmaGO | Zarządzanie ryzykiem kredytowym

Ocena ryzyka wbudowana w produkty: trzy ścieżki spłaty w faktoringu, bieżący obrót klienta w pożyczkach

Faktoring – 40% portfela netto

- **Trzy ścieżki spłaty: płatnik, ubezpieczyciel, regres do klienta.** Faktoring jawny oparty na cesji wierzytelności – ryzyko kredytowe oceniane i limitowane na poziomie płatnika; weryfikacja faktoranta ma charakter screeningowy (watchlisty, zaległości publicznoprawne, windykacje, powiązania z odbiorcą; sprawozdania finansowe przy limicie od 300 tys. PLN).
- **Automatyczny raport BPO w systemie Navi** dla każdego wniosku: dane rejestrowe, rating Bisnode, bazy dłużników (KRD), historia windykacyjna i transakcyjna; analiza obrotów klienta na podstawie wyciągów bankowych (Kontomatik).
- **Limity odbiorców wg macierzy ryzyka** (ratingi Bisnode i Allianz, wskaźnik terminowości PMI, KRZ, staż min. 18 miesięcy); powyżej 500 tys. PLN dodatkowo sprawozdania odbiorcy i limit ubezpieczyciela. Ok. 80% portfela odbiorców objęte ubezpieczeniem należności (Allianz Trade, ERGO Hestia, KUKE); odbiorcy zagraniczni – ubezpieczenie min. 90% limitu.
- **Każda faktura** wymaga potwierdzenia przez płatnika i podlega automatycznemu scoringowi statystycznemu transakcji (PD transakcji).
- **Decyzje** w sześcioetapowym procesie w systemie Navi, autoryzowane wg macierzy kompetencji; ekspozycje powyżej 2 mln PLN zatwierdza Zarząd.

Trzy ścieżki spłaty należności faktoringowej

1 Płatnik

Podstawowe źródło spłaty – odbiorca płaci po potwierdzeniu faktury i cesji wierzytelności

2 Ubezpieczyciel

Ok. 80% portfela odbiorców ubezpieczone (Allianz Trade, ERGO Hestia, KUKE)

3 Regres do klienta

98,6% portfela z regresem, w tym potrącenie z innych rozliczeń faktoringowych klienta

Pożyczki B2B (MCA Embedded) – 60% portfela netto

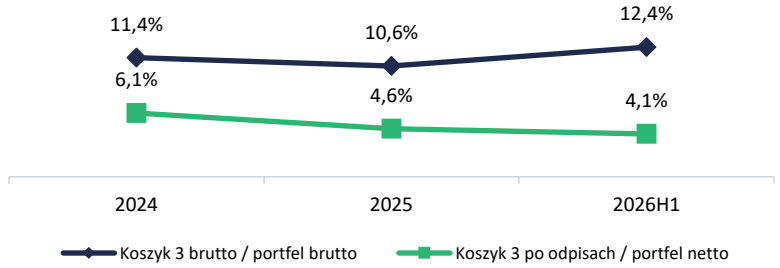
- **Finansowanie w ekosystemie Partnera** (platformy płatnicze, marketplace) – PragmaGO dysponuje bieżącymi danymi o obrotach klienta zarówno przed udzieleniem finansowania, jak i w okresie jego spłaty.
- **100% decyzji automatycznych** na podstawie statystycznego modelu scoringowego (PD definiowane jako 90+ DPD w horyzoncie 12 miesięcy), reguł kredytowych, fraudowych i wykluczających; dane transakcyjne Partnera, BIK, Bisnode / Allianz, KRD / BIG, wyciąg bankowy.
- **Limit ustalany odrębnie od oceny PD** – na podstawie poziomu, stabilności i trendu obrotów oraz istniejącej ekspozycji; maksymalna ekspozycja do 500 tys. PLN; limit aktualizowany automatycznie co 30 dni.
- **Spłata z bieżących obrotów.** Ustalona część obrotów generowanych w ekosystemie Partnera kierowana jest automatycznie na spłatę finansowania (w programach bez udziału Partnera – pobrania z rachunku klienta); obrót klienta pełni jednocześnie funkcję źródła spłaty i wskaźnika wczesnego ostrzegania.
- **Monitoring transakcyjny po wypłacie:** spadek obrotów skutkuje redukcją limitu, wstrzymaniem kolejnego finansowania lub windykacją; modele podlegają cyklicznemu walidacji i kalibracji.
- **Profil klienta pożyczkowego:** ponad 80% klientów korzysta równolegle z kredytu bankowego, a finansowanie PragmaGO stanowi średnio ok. 20% ich zadłużenia bankowego – pożyczka jest elastycznym uzupełnieniem finansowania ubankowionych firm pod szybkie potrzeby biznesowe. Kilkanaście procent klientów to małe podmioty bez historii kredytowej, oceniane własnym modelem ryzyka, dzięki któremu wchodzą do systemu finansowego.

Źródło: Polityka oceny wniosków faktoringowych; Polityka oceny i zarządzania ryzykiem kredytowym Embedded Finance; udziały segmentów wg portfela netto Grupy na 30.06.2026.

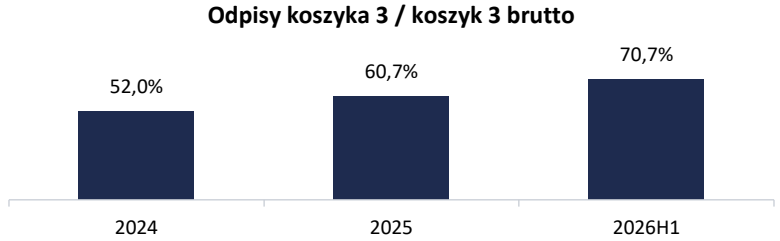
PragmaGO | Jakość portfela

Udział NPL w portfelu netto spadł do 4,1% przy wzroście pokrycia koszyka 3 odpisami do 70,7%

Udział aktywów przeterminowanych powyżej 90 dni (koszyk 3)



Pokrycie koszyka 3 odpisami na oczekiwane straty kredytowe



Portfel aktywów finansowych Grupy (tys. PLN)

	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2026
Faktoring – wartość brutto	252 880	298 221	312 819
Pożyczki – wartość brutto	254 220	421 464	460 892
Portfel brutto	**507 100**	**719 685**	**773 711**
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe	(35 210)	(67 765)	(81 071)
Portfel netto	**471 890**	**651 920**	**692 640**
Koszyk 3 – wartość brutto	57 871	76 151	96 171
Koszyk 3 / portfel brutto	11,4%	10,6%	12,4%
Pokrycie koszyka 3 odpisami	52,0%	60,7%	70,7%
Koszyk 3 po odpisach / portfel netto	6,1%	4,6%	4,1%
Odpisy / portfel brutto	6,9%	9,4%	10,5%
Zabezpieczenia wyłączone z odpisu*	116 900	144 535	139 281

Koszyk 3 obejmuje aktywa przeterminowane powyżej 90 dni. Wzrost udziału koszyka 3 w 2026H1 wynika z migracji ekspozycji pożyczkowych (9,3% portfela pożyczek wobec 7,5% na koniec 2025) przy jednoczesnym podniesieniu pokrycia odpisami; udział koszyka 3 po odpisach w portfelu netto obniżył się do 4,1% (4,6% na koniec 2025), m.in. w efekcie sprzedaży części niepracującego portfela.

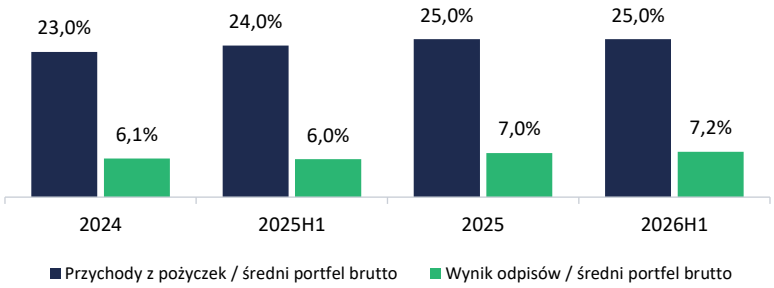
* Wartość portfela wyłączona z odpisu na oczekiwane straty z uwagi na posiadane zabezpieczenia (ubezpieczenie należności, hipoteki, zastawy, gwarancje); 31.12.2024 – wartość przybliżona (116,9 mln PLN).

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PragmaGO za 2025 r. oraz 2026H1 (nota 8); dane na 31.12.2024 wg bilansu otwarcia na 01.01.2025.

PragmaGO | Portfel pożyczkowy – koszt ryzyka

Wzrost odpisów wynika z aktualizacji parametru LGD przy stabilnej jakości udzieleń; wyższy koszt ryzyka kompensuje dźwignia operacyjna

Przychodowość i koszt ryzyka portfela pożyczek (p.a., PragmaGO S.A.)



Wynik odpisów / przychody z pożyczek: 26,5% | 25,3% | 27,4% | 28,5%

Średni portfel brutto (mln PLN): ~217 | ~316 | ~356 | ~464

Zmiana odpisów na pożyczki – PragmaGO S.A. (tys. PLN)

	2025H1	2026H1
Portfel pożyczek brutto na początek okresu	263 800	448 000
Odpisy wynikające ze zmiany salda	(9 228)	(6 312)
Odpisy wynikające ze zmiany ryzyka kredytowego	(143)	(4 669)
w tym koszyk 3	(879)	(4 897)
Pokrycie koszyka 3 odpisem na koniec okresu	**73,5%**	**85,8%**
Odpisy ogółem (faktoring i pożyczki):		
Utworzenie odpisów	(14 240)	(24 399)
Rozwiązanie odpisów	2 801	6 141
Rozwiązanie przy sprzedaży wierzytelności	336	5 674
Zmiana netto	**(11 103)**	**(12 584)**

- Jakość udzieleń pozostaje stabilna – default rate kohort z 2025 i 2026 r. jest zbliżony, a parametr PD w modelu odpisów niezmieniony. Wzrost odpisów w 2026H1 wynika z aktualizacji krzywej LGD (grudzień 2025) o nowe obserwacje odzysków oraz z ceny uzyskiwanej w sprzedaży należności w modelu forward flow – stąd wzrost pokrycia koszyka 3 z 73,5% do 85,8%.

- Wyższy koszt ryzyka segmentu jest kompensowany dźwignią operacyjną zautomatyzowanego modelu: przy wzroście portfela i przychodów o ok. 40% r/r koszty operacyjne rosną o ok. 30% (koszty stałe +13%), a koszty finansowe o 8%; zysk brutto segmentu po 9 miesiącach 2026 r. wzrósł o 94%, a zwrot z portfela (ROA) z 2,9% do 4,1%.

Dane jednostkowe PragmaGO S.A. (segment pożyczkowy prowadzony przez jednostkę dominującą). Wskaźniki za okresy półroczne zannualizowane; średni portfel brutto – średnia stanów na początek i koniec okresu.
Źródło: sprawozdania finansowe PragmaGO S.A. za 2024 r., 2025H1, 2025 r. i 2026H1 (nota 8); dane zarządcze Spółki.

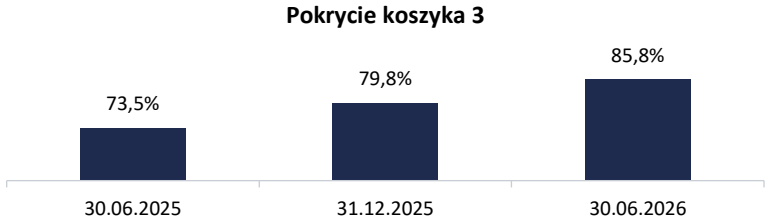
PragmaGO | Monitoring portfela i zarządzanie NPL

Bieżący monitoring jakości portfela oraz cykliczna sprzedaż należności niepracujących w modelu forward flow

Monitoring jakości portfela i walidacja modeli

- **Jakość kredytowa:** DPD 30 / 60 / 90, vintage default rate, recovery rate oraz lifetime loss rate – w podziale na rocznik udzielenia, klasę scoringową i program partnerski.
- **Ryzyko względem portfela i przychodów:** koszt ryzyka / średni portfel, NPL / portfel, odpisy / portfel w podziale na koszyki, wynik odpisów / przychody.
- **Walidacja modeli:** cykliczna kalibracja PD, stabilność populacji, rzeczywisty default rate wobec przewidywanego oraz analiza przyczyn odchyleń od oczekiwanej jakości kohort.
- **Faktoring:** bieżący monitoring limitów odbiorców i decyzji ubezpieczyciela; scoring statystyczny każdej finansowanej faktury wspiera monitoring portfela.
- **Reakcja na sygnały ostrzegawcze:** ograniczenie limitu → wstrzymanie kolejnego finansowania → dodatkowa ocena klienta → windykacja.

Pokrycie koszyka 3 odpisami – pożyczki PragmaGO S.A.



Zarządzanie portfelem niepracującym

- **Forward flow:** cykliczna sprzedaż należności pożyczkowych w przedziale 120–150 DPD; w 2026H1 sprzedano 11,3 mln PLN (3,95 mln PLN z koszyka 2, 7,4 mln PLN z koszyka 3) przy rozliczeniu 5,7 mln PLN odpisów. Uzyskiwana cena zasila model LGD.
- **Efekt:** przyspieszenie przepływów pieniężnych i niższe koszty windykacji twardej ujmowane w kosztach operacyjnych (koszty procesów sądowych w 2026Q3: 93 tys. PLN wobec 302 tys. PLN rok wcześniej).
- **Zabezpieczenia** wyłączone z odpisu na 30.06.2026: 139,3 mln PLN, w tym ubezpieczenie należności 98,7 mln PLN i hipoteki 38,8 mln PLN; należności objęte odpisami w windykacji: 72,5 mln PLN.

Źródło: Polityka oceny i zarządzania ryzykiem kredytowym Embedded Finance; sprawozdania finansowe PragmaGO S.A. i Grupy za 2025H1, 2025 r. i 2026H1; dane zarządcze Spółki.

PragmaGO | Wyniki 2025

Skonsolidowane wyniki 2025:

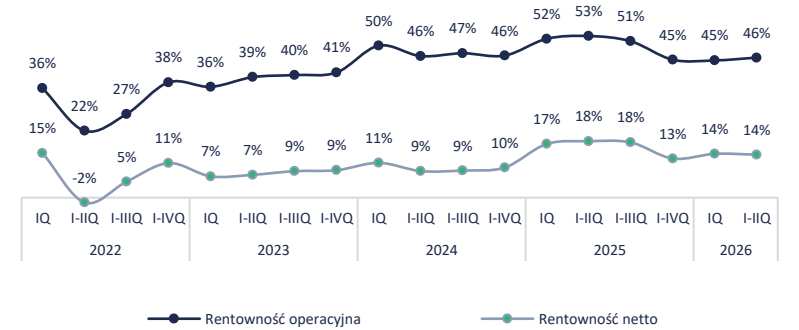
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 179,2 mln PLN (+59% r/r). 49% przychodów wygenerowała działalność w segmencie faktoringu (52% w 2024), 50% działalność pożyczkowa (45% w 2024), a 1% stanowiły pozostałe przychody ze sprzedaży, w tym z tytułu serwisowania portfela faktoringowego Pragma Faktor (4% rok wcześniej).
- Zysk operacyjny wzrósł do 80,5 mln PLN (+54% r/r). Udziału kosztów działalności operacyjnej w przychodach ze sprzedaży spadł do 31% z 37% w 2024, jednak wzrost kosztów odpisów o 22,7 mln PLN (+120% r/r) spowodował spadek rentowności operacyjnej do 45% wobec 46% w 2024.
- Zysk netto wyniósł 22,8 mln PLN wobec 11,1 mln PLN w 2024. Mimo wyższych o 12,6 mln PLN kosztów finansowych (+34% r/r) i wyższego o 5,5 mln PLN podatku dochodowego (+134% r/r), rentowność zysku netto wyniosła 13% wobec 10% w 2024 roku.
- Aktywa na koniec 2025 osiągnęły wartość 774,3 mln PLN wobec 560,1 mln PLN na koniec 2024 (+38%). Aktywa obrotowe stanowiły 84% łącznych aktywów Grupy Emitenta na koniec 2025 (82% na koniec 2024). Portfel faktoringowo-pożyczkowy osiągnął poziom 651,9 mln PLN,
- Pełne wyniki finansowe za 2025 dostępne są na stronie Emitenta:

https://cdn.pragmago.pl/marketing/inwestor/Skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_PGO_SA_2025.pdf

Wyniki roczne w okresie 2021-2025 (mln PLN)



Rentowność działalności



PragmaGO | Wyniki 2026H1

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów Grupy PragmaGO

tys. PLN	2025H1	2026H1
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM	**81 060**	**97 043**
Przychody z tytułu faktoringu	41 364	38 754
Przychody z tytułu pożyczek	37 567	57 689
Pozostałe przychody	2 129	600
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**-25 931**	**-32 072**
Amortyzacja	-2 341	-2 578
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-10 957	-12 669
Usługi obce	-7 835	-11 545
Pozostałe koszty podstawowe	-4 798	-5 280
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	**55 129**	**64 971**
Pozostałe przychody operacyjne	553	609
Pozostałe koszty operacyjne	-695	-2 218
Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe	-12 318	-19 109
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**42 669**	**44 253**
Przychody finansowe	1 206	65
Koszty finansowe	-23 429	-25 479
Wynik z pozycji wymiany	-915	-147
ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**19 531**	**18 692**
Podatek dochodowy	-4 643	-5 100
ZYSK (STRATA) NETTO	**14 888**	**13 592**

Odwrócenie struktury przychodów idące w ślad za zmianą struktury portfela – pożyczki B2B wygenerowały 59% przychodów ze sprzedaży (46% w analogicznym okresie 2025 roku)

Wzrost nakładów na IT, w tym nowe integracje z partnerami, również zagraniczne oraz koszty związane z ekspansją zagraniczną (usługi, wynagrodzenia) spowodowały, że koszty w I połowie 2026 roku (w porównaniu do analogicznego okresu 2025) rosły nieco szybciej niż przychody

Wyższe pozostałe koszty operacyjne związane są głównie z rozwojem struktury finansowania.

Wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe to przede wszystkim wyższe odpisy w segmencie pożyczek w Polsce.

Główną część kosztów finansowych stanowiły koszty związane z obligacjami – koszty odsetek, koszty emisji, koszty wcześniejszego wykupu, choć ich łączna wartość spadła r/r, głównie dzięki niższym stopom procentowym oraz zmniejszeniu salda finansowania obligacjami. Koszty odsetek od kredytów i pożyczek podwoiły się.

PragmaGO | Wyniki 2026H1

Aktywa Grupy PragmaGO

tys. PLN	2025	2026H1
AKTYWA TRWAŁE	**124 151**	**131 743**
Rzeczowe aktywa trwałe	4 581	4 441
Wartości niematerialne	50 619	55 921
Wartość firmy	28 492	28 492
Faktoring	519	769
Pożyczki	38 006	39 331
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 934	2 789
AKTYWA OBROTOWE	**650 192**	**672 874**
Należności z tytułu dostaw i usług	1 550	1 557
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	843	696
Pozostałe aktywa obrotowe	1 766	1 956
Faktoring	262 986	275 461
Pożyczki	350 409	377 079
Rozliczenia międzyokresowe	1 539	2 252
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 099	13 873
AKTYWA RAZEM:	**774 343**	**804 617**

Wartości niematerialne to systemy informatyczne ERP, w tym w budowie, a ich wzrost związany jest z kolejnymi integracjami z partnerami, w tym w ramach ekspansji zagranicznej.

Wartość firmy to udziały w nabytych jednostkach zależnych, a największy udział mają akcje rumuńskiej spółki Telecredit

Aktywa obrotowe dominują w bilansie stanowiąc 84% sumy bilansowej.

86% aktywów stanowią aktywa finansowe (faktoring i pożyczki B2B). 94% portfela aktywów finansowych stanowią aktywa krótkoterminowe.

PragmaGO | Wyniki 2026H1

Pasywa Grupy PragmaGO

tys. PLN	2025	2026H1
KAPITAŁ WŁASNY	**175 167**	**188 261**
Kapitał podstawowy	8 482	8 482
Kapitał zapasowy z emisji	120 809	120 809
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	19 649	33 822
Niepodzielony wynik, w tym:	24 456	23 333
Zysk (strata) netto okresu	22 247	13 491
Kapitał własny przypadający udziałom niedającym kontroli	1 771	1 815
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**371 600**	**276 746**
Rezerwy długoterminowe	50	62
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowe	32 088	28 689
Zobowiązania długoterminowe z tytułu obligacji	336 554	245 208
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	2 908	2 787
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**227 576**	**339 610**
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowe	141 509	228 498
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji	58 001	84 525
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 628	1 464
Zobowiązanie z tytułu earn-outu	1 914	1 914
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 263	6 705
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 426	3 297
Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	10 404	9 805
Przychody przyszłych okresów	3 431	3 402
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM:	**774 343**	**804 617**

Głównym źródłem kapitału własnego jest kapitał pochodzący z emisji akcji, jednak coraz większe znaczenie zaczyna odgrywać kapitał pochodzący z wygenerowanego zysku.

Kapitał stały stanowi 58% sumy bilansowej, a jego obniżenie się wynika ze zmiany struktury zobowiązań – zobowiązania długoterminowe stanowiły 45% poziomu wszystkich zobowiązań. Emisja obligacji serii E2 w 2026Q3 o wartości 80 mln PLN powinna przyczynić się do wzrostu udziału finansowania długoterminowego w aktywach.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wiąże się ze wzrostem udziału finansowania bankowego – otrzymane kredyty są kredytami bieżącymi lub odnawialnymi, udzielanymi na okres 1 roku, po którym są prolongowane.

Zobowiązania earn-out to zobowiązanie w wysokości 445 tys. EUR odpowiadającej maksymalnemu poziomowi dodatkowego wynagrodzenia w związku z nabyciem Telecredit

Przychody przyszłych okresów to rozliczenia ulg za złe długi

PragmaGO | Wyniki 2026H1

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy PragmaGO

tys. PLN	2025H1	2026H1
Zysk brutto	19 531	18 692
Korekty razem:	-100 595	-21 979
Amortyzacja	2 341	2 578
Zmiana stanu z tytułu należności faktoringowych	-45 710	-14 726
Zmiana stanu z tytuły udzielonych pożyczek	-85 013	-45 102
Pozostałe korekty razem	27 787	35 271
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-81 064**	**-3 287**
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-6 173	-7 277
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-385	-29
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-6 558**	**-7 306**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	102 590	135 103
Spłaty z tytułu kredytów i pożyczek	-86 619	-52 168
Spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-600	-750
Wpływy z tyt. emisji akcji	9 209	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	100 000	-
Wypływy z tytułu wykupu obligacji	-16 075	-67 000
Odsetki zapłacone od obligacji	-16 205	-14 946
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, leasingu	-2 854	-6 872
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**89 446**	**-6 633**
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	**1 824**	**-17 226**

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej to wynik wzrostu portfela aktywów finansowych – udzielane finansowanie w formie faktoringu lub pożyczek B2B

Największe pozycje pozostałych korekt to wynik odpisów na oczekiwane straty kredytowe (odpowiednio 12,3 mln PLN i 19,1 mln PLN w I połowie 2026 i 2025 roku) oraz odsetki i udziały w zyskach (odpowiednio 19,9 mln PLN i 22,0 mln PLN)

Nakłady na wartości niematerialne obejmują nakłady na systemy informatyczne (wartości niematerialne)

W I połowie 2026 roku Emitent wykupił obligacje o wartości nominalnej 67 mln PLN, nie przeprowadzając nowych emisji. Zwiększył jednak finansowanie kredytami – wpływy z kredytów i pożyczek wyniosły 135,1 mln PLN, przy spłacie na poziomie 52,2 mln PLN.

Najwyższe koszty odsetkowe ponoszone były z tytułu wyemitowanych obligacji, jednak odsetki od kredytów i pożyczek wzrosły ponad dwukrotnie r/r w związku ze zmianą struktury finansowania.

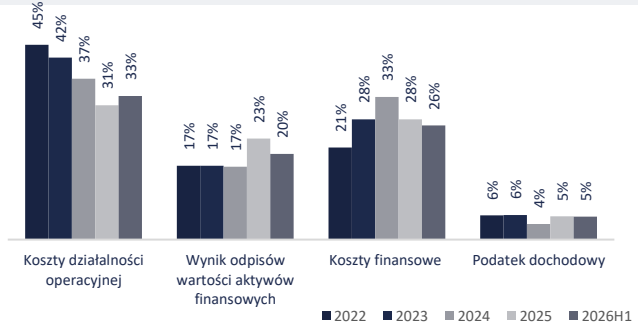
PragmaGO | Efektywność działalności

[dane w tys. PLN]	2022	2023	2024	2025	2025H1	2026H1
Przychody ze sprzedaży	54 441	77 920	112 977	179 176	81 060	97 043
Koszty działalności operacyjnej	24 437	32 660	41 887	55 372	25 931	32 072
jako % przychodów ze sprzedaży	*45%*	*42%*	*37%*	*31%*	*32,0%*	*33,0%*
Wynik odpisów	9 236	13 224	18 954	41 701	12 318	19 109
jako % przychodów ze sprzedaży	*17%*	*17%*	*17%*	*23%*	*15%*	*20%*
Koszty finansowe	11 551	21 592	37 086	49 662	23 429	25 479
jako % przychodów ze sprzedaży	*21%*	*28%*	*33%*	*28%*	*29%*	*26%*
Podatek dochodowy	3 034	4 412	4 088	9 558	4 643	5 100
jako % przychodów ze sprzedaży	*6%*	*6%*	*4%*	*5%*	*6%*	*5%*

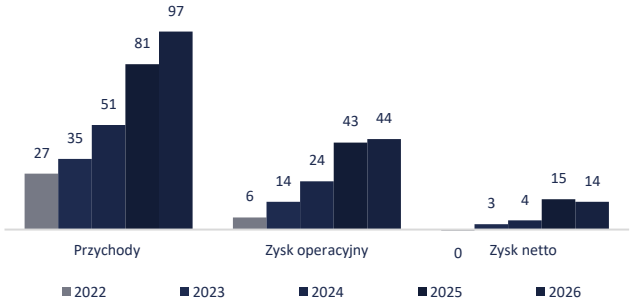
Dekompozycja kosztów i podatków:

- Wysoka dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży
- Koszty działalności operacyjnej rosną wolniej od przychodów ze sprzedaży – efekt skali/dźwigni operacyjnej. Lekki wzrost 2026H1 związany z ekspansją zagraniczną.
- Relatywnie wysoka wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych w relacji do przychodów ze sprzedaży - efekt odpisów w Rumunii w 2025.
- Wysoki ale spadający udział kosztów finansowych – efekt rosnącej dźwigni finansowej mitygowany częściowo przez zmianę struktury finansowania dłużnego (rosnący udział finansowania bankowego) oraz otoczenie niższych stóp procentowych
- Podatek dochodowy na relatywnie stałym poziomie w relacji do przychodów ze sprzedaży – efektywna stopa podatkowa powyżej stawki CIT 19%.

Efektywność kosztowa

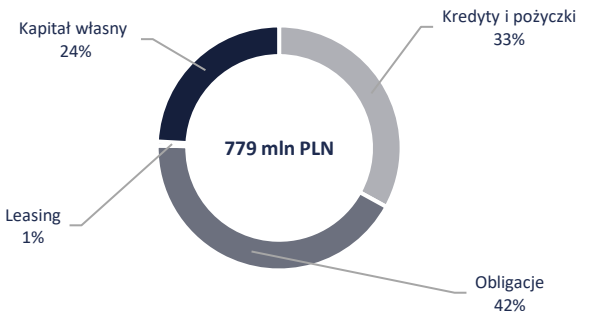


Wyniki półroczne w okresie 2022-2026 (mln PLN)

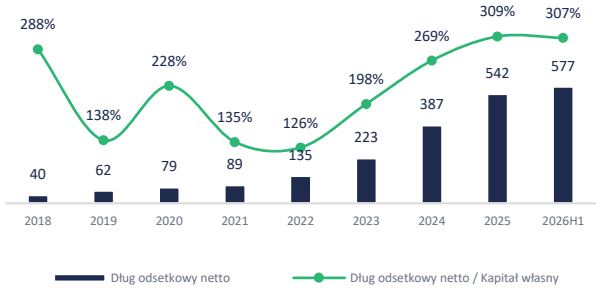


PragmaGO | Finansowanie działalności

Źródła finansowania (stan na koniec 2026H1)



Zadłużenie odsetkowe netto (mln PLN)



Strategia finansowa

- Portfel aktywów finansowych podstawowym zabezpieczeniem długu
- Dywersyfikacja źródeł finansowania
- Kredyty i pożyczki
  - nowe umowy z nowymi bankami (ING)
  - zwiększanie limitów kredytowych (mBank, SGB, ING)
- Emisje obligacji
  - ponad 15 lat finansowania działalności obligacjami (emisje o łącznej wartości nominalnej ponad 0,5 mld PLN)
  - wykupy przed terminem obligacji o najwyższym koszcie odsetkowym
- Ostatnie podwyższenie kapitału w 05'2025 (łączna cena emisyjna 9,2 mln PLN)
- Długoterminowe zobowiązania finansowe na koniec 2026H1 stanowiły 45% wszystkich zobowiązań finansowych, 65% na koniec 2025 i 70% na koniec 2024 – efekt zwiększenia finansowania bankowego (finansowanie kredytami w rachunku bieżącym lub kredytami odnawialnymi, które co do zasady udzielane są na okres 1 roku, po którym mogą zostać prolongowane) – wartość kredytów i pożyczek na koniec 2026H1 stanowiła 44% finansowania dłużnego (30% na koniec 2025, 19% na koniec 2024).
- Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitału własnego na koniec 2026H1 wyniósł 307%, wobec 309% na koniec 2025 i 269% na koniec 2024.
- Bieżący poziom dźwigni finansowej daje możliwość dalszego wzrostu finansowania dłużnego i zwiększania skali biznesu, a źródłem kapitału własnego stają się rosnące zyski kumulowane przez Grupę PragmaGO

Zgodnie z warunkami emisji obligacji maksymalny dopuszczalny poziom oprocentowanego zadłużenia netto Spółki to 425% jej kapitałów własnych*

** do momentu wykupu wszystkich serii obligacji, dla których wskaźnik ten wynosił 400%, Emitent nie może przekroczyć poziomu 400%, a po przekroczeniu poziomu 375% marża oprocentowania tych obligacji wzrasta o 50 punktów bazowych*

PragmaGO | Strategia i perspektywy

Technologia

- nakłady na nowe integracja
- wykorzystanie AI

Kanały dystrybucji

- dominujący wzrost Embedded Finance

Produkty, klienci, ryzyko

- rynek krajowy dominujący
- dywersyfikacja
- nowe integracje, nowe rynki - koszty ryzyka

Ekspansja międzynarodowa

- perspektywy rynku rumuńskiego
- perspektywy rynku hiszpańskiego i chorwackiego
- bariery wejścia na inne rynki i perspektywy ekspansji

Finansowanie działalności

- dywersyfikacja
- wzrost udziału finansowania kredytowego
- alternatywne źródła finansowania

„Rok 2026 przynosi ważne wydarzenia w rozwoju Grupy, jednostka dominująca obchodzi 30-lecie działalności – w ciągu trzech dekad zbudowaliśmy markę oraz Grupę obecną dziś na rynkach polskim, rumuńskim, hiszpańskim i chorwackim. Konsekwentnie realizujemy strategię Grupy obejmującą ekspansję międzynarodową, stawiając kolejne kroki w jej rozwoju. Na rynkach zagranicznych zamierzamy replikować sprawdzony w Polsce model biznesowy. Cel pozostaje niezmienny – zapewnienie finansowania mikro-, małym i średnim przedsiębiorstwom i wypełnianie luki w dostępie do finansowania. Rozwijamy partnerstwa, które pozwolą nam zbudować kanały dystrybucji oraz uzyskać dostęp do bazy klientów na nowych rynkach (…)”

„(…) W kolejnych kwartałach oczekujemy dalszego wzrostu obrotów i wielkości portfela. Z satysfakcją obserwujemy rosnący portfel oraz wartość finansowań w Hiszpanii, realizowanych w ramach uruchomionych partnerstw, które aktywnie rozwijamy, jednocześnie poszukując nowych możliwości współpracy. Kontynuujemy działania, które mają pozwolić spółce na uruchomienie Partnerstw w Chorwacji oraz dalszą ekspansję zagraniczną w tym także w Portugalii, co zgodnie z oczekiwaniami będzie przekładać się na rosnącą rentowność działalności Grupy. Dziękujemy naszym inwestorom za zaufanie, którym nas obdarzają (…)”

PragmaGO | Obligacje

9 serii obligacji
340 mln PLN i 5 mln EUR

numer serii	C4	C5	C6	D2	D3	D4	E1	E2	D1EUR
nazwa na Catalyst	PRF0627	PRF0727	PRF0927	PRF1228	PRF0429	PRF0628	PRF1028	PRF0729	PRF0228
wartość	30 000 000 PLN	35 000 000 PLN	30 000 000 PLN	35 000 000 PLN	50 000 000 PLN	50 000 000 PLN	30 000 000 PLN	80 000 000 PLN	5 000 000 EUR
data emisji	26.06.2024	30.07.2024	02.09.2024	18.12.2024	04.04.2025	06.06.2025	28.10.2025	13.07.2026	06.11.2028
data zapadalności	26.06.2027	30.07.2027	02.09.2027	18.12.2028	04.04.2029	06.06.2028	28.10.2028	13.07.2029	06.02.2028
termin zapadalności w latach	3	3	3	3	4	3	3	3	3
okres odsetkowy	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące
odsetki	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M EURIBOR zmienne
marża	480	450	350	350	340	425	375	355	450
odsetki bieżące	8,66%	8,29%	7,33%	7,34%	7,25%	8,06%	7,66%	7,40%	6,984%
zastaw na wierzytelnościach	0%	0%	120%	120%	120%	0%	0%	0%	0%
podwyższona marża jeśli dług netto / kapitał własny	375%	375%	375%	400%	400%	400%	400%	400%	400%
wykup na żądanie, jeśli dług netto / kapitał własny	400%	400%	400%	425%	425%	425%	425%	425%	425%

PragmaGO | Obsługa zadłużenia

[tys. PLN]	wartość bilansowa długu na 30.06.2026	Harmonogram spłaty zaciągniętego długu (maksymalne terminy spłaty) - dane jednostkowe									
		2026H2	2027H1	2027H2	2028H1	2028H2	2029H1	2029H2	2030H1	2030H2	po 2030
kredyty i pożczyki											
kredyt w rachunku bieżącym	105 710	72 324	33 386								
kredyty pozostałe	92 253		92 253								
pożyczki	22 889	22 889									
obligacje											
B1	12 836	12 779									
C3	24 677		25 000								
C4	29 460		30 000								
C5	34 776			35 000							
EUR1	15 075		15 037								
C6	29 529			30 000							
D1EUR	21 348				21 482						
D2	34 013					35 000					
D3	49 301						50 000				
D4	49 084				50 000						
E1	29 654					30 000					
Razem	550 605	107 992	260 676		136 482		50 000		0		0

Powyższe zestawienie prezentuje zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek według stanu na 30.06.2026 r., tj. na dzień sporządzenia ostatniego opublikowanego raportu okresowego. Po tym terminie wartość kredytów i pożyczek mogła ulec zmianie w wyniku zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek, zwiększenia zadłużenia z tytułu istniejących umów lub spłaty zadłużenia. Ponadto po 30.06.2026 r. Emitent dokonał wykupu obligacji serii B1 o wartości nominalnej 12,8 mln PLN, obligacji serii C3 o wartości nominalnej 25,0 mln PLN, obligacji serii EUR1 o wartości nominalnej 3,5 mln EUR i jednocześnie wyemitował obligacje serii E2 o wartości nominalnej 80,0 mln PLN.

Obligacje | Konsorcjum dystrybucyjne

Podmiotem Pośredniczącym w ofercie Obligacji jest:

Dom Maklerski BDM S.A.

Lista firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Obligacje:

Dom Maklerski BDM S.A.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Noble Securities S.A.

Dom Maklerski BOŚ S.A.

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez poszczególne firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii F1

PragmaGO S.A.

ul. Brynowska 72

40-584 Katowice

https://inwestor.pragmago.pl/

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27

43-300 Bielsko-Biała

tel.: 800 312 124

e-mail: kontakt@bdm.pl

www.bdm.pl