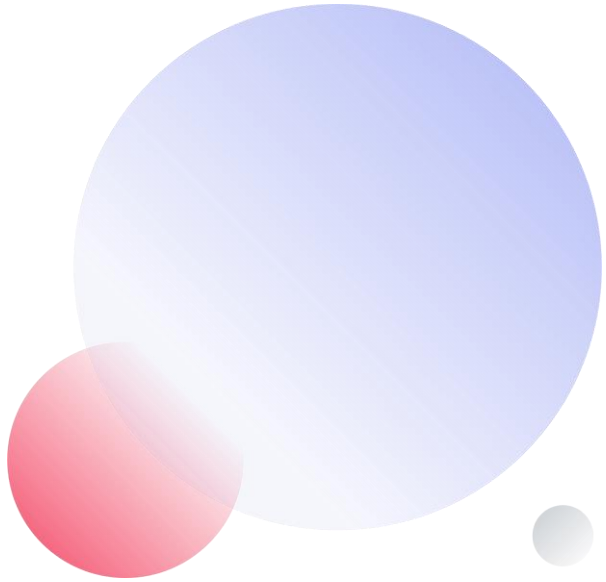




Oferta publiczna obligacji
zabezpieczonych
PragmaGO S.A. serii D3
Prezentacja



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 jakiegokolwiek 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 D3 nie są oferowane na rzecz:

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

Zapis złożony przez Inwestora, do którego oferta publiczna obligacji serii D3 nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem obligacji serii D3, 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 D3 lub niedojścia oferty do skutku.

Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o ofercie publicznej obligacji serii D3 emitowanych w ramach V 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 19 września 2024 r. („Prospekt”) wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji opublikowane dnia 20 marca 2025 r. („OWE”).

Dokument Rejestracyjny dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/DRPragmaGOVPEO>. Dokument Ofertowy Obligacji Zabezpieczonych dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/DOOZPragmaGOVPEO>. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/OWEPragmaGOD3>. 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 (lokataми) 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 należyście 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	40 mln PLN *
Oprocentowanie	9,25% ** (zmiennie, tj. WIBOR3M + 340 punktów bazowych)
Data wykupu	4.04.2029 r. (4 lata) ***
Okres odsetkowy	3 miesiące
Nominał jednej obligacji	100 PLN
Typ oferty	Oferta publiczna
Minimalny zapis	1 obligacja (100 PLN)
Obrót wtórny	Rynek regulowany Catalist
Zabezpieczenie	Zastaw rejestrowy na zmiennym zbiorze wierzytelności, zastaw rejestrowy na wydzielonym rachunku bankowym, weksle in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, poddanie się Emitenta egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC. Obowiązek utrzymania zabezpieczenia w wysokości 120% wartości przydzielonych obligacji
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 D3 („Obligacje”) do maksymalnej łącznej wartości nominalnej 50 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 kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym (WIBOR 3M), która w dniu 17.03.2025 r. wyniosła 5,85%. Rzeczywisty poziom oprocentowania Obligacji w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 31.03.2025 r., powiększonej o marżę w wysokości 3,40 punktu procentowego wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji. 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 Obligacji.

Obligacje | Harmonogram

Podjęcie uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji	20 marca 2025 r.
Publikacja ostatecznych warunków emisji	20 marca 2025 r.
Przyjmowanie zapisów i płatności za Obligacje	21 marca – 3 kwietnia 2025 r.
Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji	4 kwietnia 2025 r.
Przydział Obligacji	4 kwietnia 2025 r.
Rozpoczęcie notowań Obligacji na Catalystr	kwiecień 2025 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 2022 rok, w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PragmaGO za 2023 rok, w Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy PragmaGO za I półrocze 2024 roku oraz w Skróconym Śródrocznym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy PragmaGO za III kwartał 2024 roku.

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 Prospekcie 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 działalnością, 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 zatwierdzenia 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 Ukrainę 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 zatwierdzenia Prospektu, 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 pogorszenia lub utraty płynności finansowej i ograniczenia dostępności zewnętrznego finansowania
- Ryzyko związane ze wzrostem zadłużenia Emitenta
- 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 związane ze wskaźnikami referencyjnymi
- Ryzyko braku zaspokojenia z zastawu rejestrowego
- 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 braku równego pierwszeństwa w zaspokojeniu z przedmiotu zastawu rejestrowego
- Ryzyko konfliktu interesów Administratora Zabezpieczeń
- Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji
- Ryzyko odstąpienia od oferty lub zawieszenia oferty
- Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

Obligacje | Zabezpieczenie

Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności Emitenta istniejących oraz przyszłych, o zmiennym składzie

Najwyższa suma zabezpieczenia – 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji

Parametry wierzytelności podstawowych wchodzących w skład zbioru w pierwszej kolejności:

- wierzytelność nie jest kwestionowana przez dłużnika ani faktoranta (bezspona)
- wierzytelność jest ubezpieczona w co najmniej 85%
- ograniczona koncentracja, tj. suma wierzytelności od jednego dłużnika / faktoranta może stanowić max. 10% wartości zbioru
- wierzytelność nie została zajęta na rzecz osoby trzeciej ani żadnego organu władzy publicznej
- do zbioru wchodzi wierzytelności z najpóźniejszym terminem wymagalności (najwyższa jakość pod kątem struktury czasowej)

W drugiej kolejności do zbioru wchodzi wierzytelności rezerwowe I stopnia, które spełniają warunki wierzytelności podstawowych za wyjątkiem ubezpieczenia, a ponadto są niewymagalne lub są przeterminowane o maksymalnie 45 dni oraz wobec dłużnika ani wobec faktoranta nie ogłoszono upadłości, dłużnik lub faktorant nie złożył wniosku o postępowanie restrukturyzacyjne ani nie zawarł umowy o sprawowaniu nadzoru nad przebiegiem postępowania.

W dalszej kolejności do zbioru wchodzi wierzytelności rezerwowe II stopnia (do 62,5% ich wartości nominalnej), które nie spełniają kryteriów wierzytelności podstawowych ani wierzytelności rezerwowych I stopnia (z wyjątkiem pkt. a., c. oraz pkt d. powyżej)

Do zbioru wchodzi wierzytelności tylko w części nieobjętej odpisem aktualizującym na stwierdzoną utratę wartości

Każdorazowo na potrzeby określenia wartości zbioru, przy wycenie wierzytelności wchodzących w jego skład uwzględnia się wskaźnik odpisów na przyszłą szkodowość, którego poziom Emitent jest zobowiązany aktualizować co kwartał

W przypadku zaistnienia stanu niedoboru Emitent zobowiązany będzie do dokonania wpłaty środków pieniężnych w wysokości 0,9 kwoty niedoboru na rachunek powierniczy. To samo dotyczy stanu niedoboru na rachunku bankowym objętym zastawem rejestrowym.

Skład zbioru jest zmienny – wierzytelności spłacane przez dłużników opuszczają zbiór, a na ich miejsce automatycznie wchodzi kolejne wierzytelności. Ciągła i szybka rotacja wierzytelności powoduje, że nie jest możliwe przyporządkowanie konkretnego pakietu wierzytelności do konkretnej serii obligacji zabezpieczonych na zbiorze. Zbiór jako całość stanowi łączne zabezpieczenie wszystkich serii obligacji na nim zabezpieczonych na równych zasadach.

Obligacje | Zabezpieczenie

Emitent zobowiązał się, że w ciągu 6 miesięcy od emisji Obligacji wierzytelności o łącznej wartości odpowiadającej najwyższej sumie zabezpieczenia (która odpowiada 120% wartości nominalnej Obligacji) będą miały wskazany jako właściwy rachunek do spłat, rachunek bankowy, na którym ustanowiony jest zastaw rejestrowy (**zastaw rejestrowy na wydzielonym rachunku bankowym**)

Emitent zobowiązał się, że w ciągu 6 miesięcy od emisji Obligacji zewnętrzne wpływy na rachunek bankowy za minione 6 miesięcy, na którym ustanowiony jest zastaw rejestrowy będą w wysokości co najmniej najwyższej sumy zabezpieczenia

Emitent zobowiązany jest do comiesięcznego raportowania wartości wierzytelności wchodzących w skład zbioru, wartości wpływów na zastawiony rachunek za ostatnie 6 miesięcy oraz wartości wskaźnika na przyszłą szkodowość

Zabezpieczeniem są także **3 weksle in blanco Emitenta** (o sumie wekslowej równej 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji)

Zabezpieczeniem jest także **dobrowolne poddanie się egzekucji Emitenta w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC** do kwoty 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji

Administrator Zabezpieczeń: zewnętrzna kancelaria prawna (CK LEGAL Chabasiewicz, Kowalska i Wspólnicy S.K.A.)

Biegły wyceniający przedmioty zastawu: 4Audyt Sp. z o.o.

Na 31.01.2025 r.:

Wartość nominalna wierzytelności wchodzących w skład zbioru wierzytelności objętych zastawem dla obligacji serii T, U, A1, A2, B1, C6, D2 (o łącznej wartości nominalnej 136,8 mln PLN) wyniosła 164,5 mln PLN. Nie zaistniał stan niedoboru, a wartość wierzytelności objętych zastawem stanowiła 120,2% wartości nominalnej zabezpieczonych obligacji.

Łączne wpływy na rachunek bankowy objęty zastawem rejestrowym ustanowionym dla zabezpieczenia wierzytelności z ww. obligacji za ostatnie 6 miesięcy wyniosły 240,8 mln PLN, tj. 176,0% wartości nominalnej zabezpieczonych obligacji.

Wartość Wskaźnika Szkodowości wyniosła 0,47%.

PragmaGO | Działalność

- ☑ PragmaGO jest jedną z największych niebankowych instytucji finansowych zajmujących się udzielaniem finansowania online w formie faktoringu i pożyczek B2B w segmencie MSP.
- ☑ Wartość udzielonego przez Grupę Kapitałową PragmaGO finansowania w 1-3Q'2024 wyniosła 1,59 mld PLN (+32% r/r). W 2023 roku finansowanie w wysokości 1,52 mld PLN (+25% r/r), wobec 1,22 mld PLN w 2022 roku i 0,86 mld PLN w 2021 roku.
- ☑ Wartość portfela faktoringowo-pożyczkowego na koniec 2023 roku wyniosła 310 mln PLN (dane skonsolidowane) i była o 45% wyższa w porównaniu do wartości portfela na koniec 2022 roku (214 mln PLN) i ponad 2-krotnie wyższa od wartości portfela na koniec 2021 roku (136 mln PLN). Na koniec 3Q'2024 wzrost do 403 mln PLN (+41% r/r i +30% ytd).
- ☑ PragmaGO koncentruje obecnie swoje działania na dalszym rozwoju oferty produktowej tak, aby skutecznie odpowiadać na zróżnicowane potrzeby klientów MSP na różnym etapie ich rozwoju. Spółka rozszerza model dystrybucji o innowacyjny kanał dystrybucji, tzw. dystrybucji systemowej (z ang. embedded finance), opartej na technicznej integracji z partnerami. W ramach technicznej integracji Emitent dostarcza usługi finansowe do ekosystemów partnerów, dzięki czemu kontrahenci partnera mogą za jego pośrednictwem korzystać z tych usług.

PragmaGO | Produkty

Najwyższej klasy oferta produktów zaspokajająca różne potrzeby i zapewniająca nową, wyjątkową jakość

Finansowanie należności

MCA/RBF*
(merchant cash advance/revenue-based financing)

BNPL**
(buy now pay later)

Pozostałe***

Elastyczne produkty najwyższej klasy oraz łatwy, szybki i intuicyjny proces onboardingu

PragmaGO ewoluowała od tradycyjnego faktora do dostawcy najbardziej wyrafinowanych usług i rozwiązań finansowych opartych na technologii



Decyzja kredytowa do
3 minut
i wypłata do 2 godzin



Autoryzacja przez SMS
(bez zbędnej dokumentacji)



Łatwa i intuicyjna
obsługa online



Kilka kliknięć, aby
otrzymać płatność bez
odchodzenia od biurka

Najszerza i najbardziej kompleksowa oferta na rynku

Najwyższej klasy system IT oraz unikalne, oparte na technologii metody sprzedaży to połączenie, które daje kompletną i zaspokajającą potrzeby każdego przedsiębiorcy ofertę



Faktury od 500 zł
do 10 mln



Odnawialny limit
kredytowy



Zakup na konto od
1 do 24 miesięcy

* MCA/RBF - finansowanie merchantów (zwłaszcza e-commerce), które zależy od wielkości ich przychodów

** BNPL - krótkoterminowe finansowanie odroczonej płatności za nabywane produkty/usługi B2B

*** Pozostałe to m.in. faktoring odwrotny, pożyczka gotówkowa

PragmaGO | Cele długoterminowe

Ambitne plany dalszego wzrostu – Spółka chce być #1 finansowania MSP 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, wygodę i bezpieczeństwo
- Ważna dla gospodarki – dostarcza codziennie finansowania do kilkuset tysięcy małych firm
- Wypełnia skutecznie lukę finansową MSP w CEE

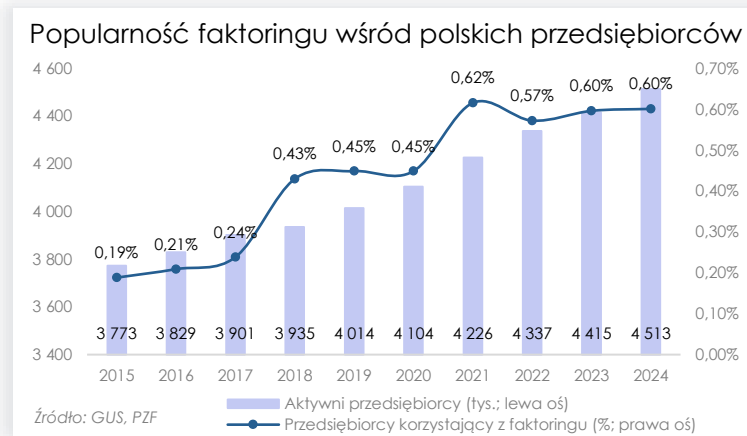
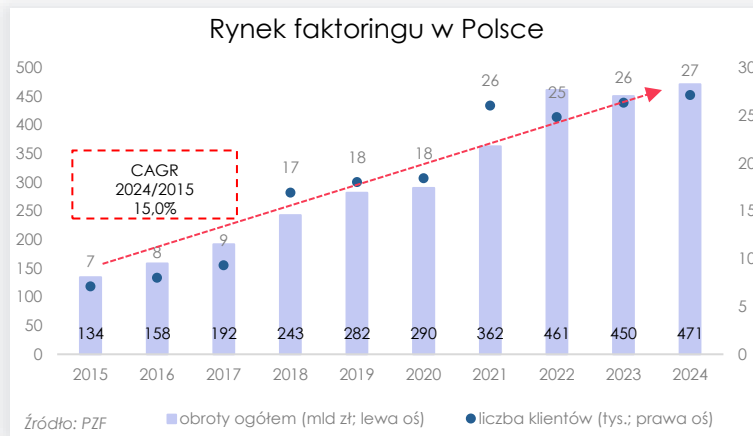
PragmaGO | Strategia

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

Rynek | Silny i trwały trend wzrostowy

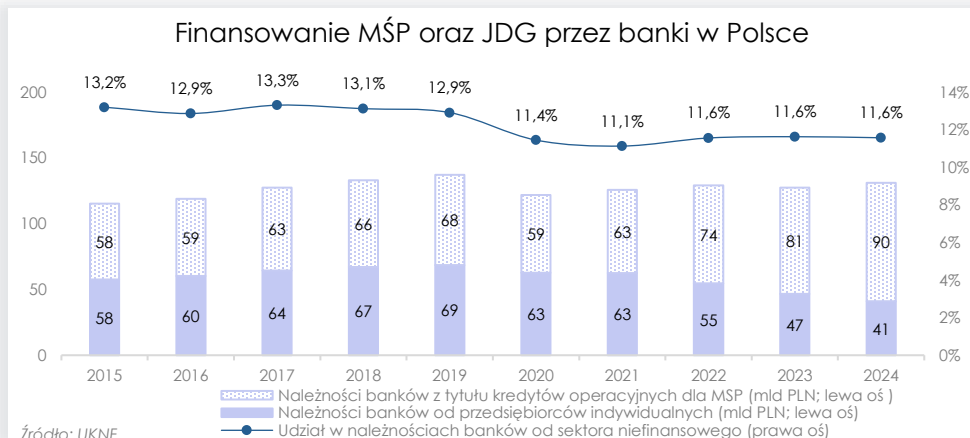
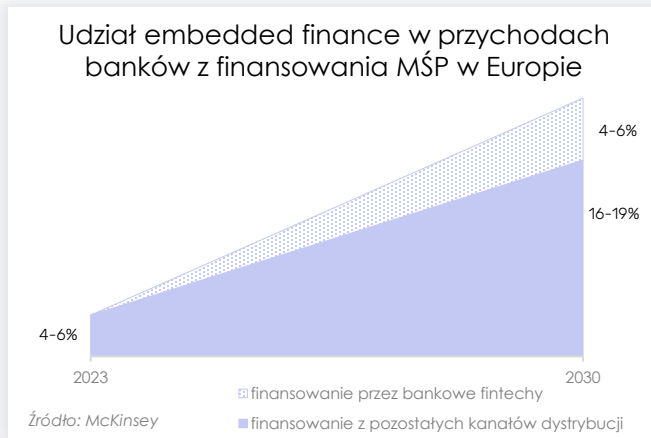
Dynamicznie rozwijający się rynek faktoringu, wspierany rosnącą liczbą przedsiębiorstw i edukacją rynkową



- ✔ W okresie 2015-2022 rynek faktoringu w Polsce odnotowywał solidny wzrost - wartość sfinansowanych faktur w 2022 roku była 3,5-krotnie wyższa w porównaniu do 2015 roku. Po spadku obrotów w 2023 o 2,3% r/r, firmy zrzeszone w PZF odnotowały ich wzrost w 2024 o 4,7% r/r.
- ✔ Liczba klientów firm zrzeszonych w PZF w okresie 2021-2024 wahała się wokół poziomu 26 tys.; w 2024 odnotowano wzrost do najwyższego poziomu 27,1 tys.
- ✔ Liczba sfinansowanych faktur rośnie nieprzerwanie od 2015 roku niezależnie od wartości obrotów i klientów - w 2024 wyniosła 28,7 mln (+7% r/r).
- ✔ Rynek faktoringu jest nadal niedostatecznie spenetrowany. W latach 2021-2024 odsetek aktywnych przedsiębiorców, którzy skorzystali z faktoringu oscylował wokół 0,60%.
- ✔ Dalsza penetracja rynku możliwa dzięki edukacji rynkowej i lepszej dostępności usług zapewnianej przez podmioty świadczące usługi online (24/7/365)

Rynek | Silny i trwały trend wzrostowy

Rozwój niebankowego finansowania online na tle tradycyjnego kanału bankowego



- ✔ Wg raportu McKinsey, przychody z embedded finance w Europie mogą do 2030 roku przekroczyć 100 mld EUR (ok. 20-30 mld EUR w 2023).
- ✔ Fintechy skoncentrowane na MŚP. 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) rośnie w ujęciu rocznym od 2021 roku (po okresie pandemii, w czasie której spadła wartość finansowania MSP przez banki), a mocne przyspieszenie nastąpiło w 2022. Na koniec 2024 wartość portfela kredytów operacyjnych udzielonych MŚP wzrosła do poziomu 90 mld PLN (+11% r/r) (dane KNF).
- ✔ Finansowanie bankowe dla przedsiębiorców indywidualnych systematycznie spada w ujęciu rocznym od 2020 roku - na koniec 2024 wartość portfela należności (bez utraty wartości) w tym sektorze wyniosła 41 mld PLN (-12% r/r) vs. maksymalna wartość 71 mld PLN odnotowana w połowie 2019 roku (dane KNF).

PragmaGO | Szanse i silne strony

Wiodący dostawca finansowania dla MŚP w Polsce w oparciu o nowoczesne cyfrowe kanały dystrybucji



Rynek: Duży i zaniedbany

Burzenie status quo polskiego rynku faktoringu o wartości ponad 30 mld zł oraz krajowego rynku kredytów dla MŚP wartego ponad 200 mld PLN, które są w niedostatecznym stopniu obsługiwane przez tradycyjne banki.



Zarząd: Doświadczony i skoncentrowany na celu

Skuteczny zarząd skupiony na budowaniu wartości spółki. Kluczowe osoby są związane z firmą od kilkunastu lat.



Dystrybucja: Integracja systemowa

Wyjątkowa propozycja na polskim rynku e-commerce B2B. Rozwiązania finansowe wkomponowane w 50+ platform B2B i 100+ integracji brokerskich, usprawniające ścieżkę klienta i gwarantujące dostęp do szerokiej bazy klientów i danych.



Produkty: Unikalna propozycja dla MŚP

Szerokie portfolio łatwych w obsłudze, szybkich, dostępnych online produktów zapewniających finansowanie ponad 19.000 MŚP.



Zarządzanie ryzykiem: Doświadczenie i wiedza ekspercka

Własne, sprawdzone zasady scoringu, opracowane w oparciu o 20-letnie doświadczenie w finansowaniu MŚP, prowadzące do uzyskania współczynnika defaultu poniżej 1,5%.



IT: własna platforma i zespół

Autorska, nowoczesna platforma cyfrowa typu core-banking, stworzona przez własny zespół.



Finanse: Mocny bilans i generowanie gotówki

Portfel generujący gotówkę oraz silna baza kapitałowa tworząca solidne podstawy dla przyszłego rozwoju.

PragmaGO | Grupa kapitałowa

Struktura Grupy kapitałowej PragmaGO

PRAGMAGO[®]

PRAGMAGOTECH

PragmaGO.tech to zespół 40 osób specjalizujących się w tworzeniu nowoczesnego oprogramowania komputerowego w obszarze usług finansowych B2B.

BRUTTO,-

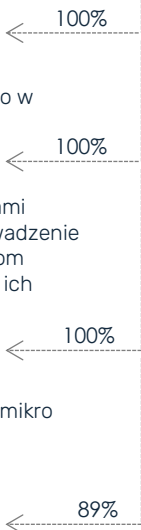
Brutto to spółka specjalizująca się we współpracy z platformami umożliwiającymi wystawianie faktur online i oferującymi prowadzenie księgowości online, dostarczająca jednocześnie swoim klientom szeroką gamę produktów finansowych online, technologię do ich wdrożenia oraz finansowanie PragmaGO.

Monevia.

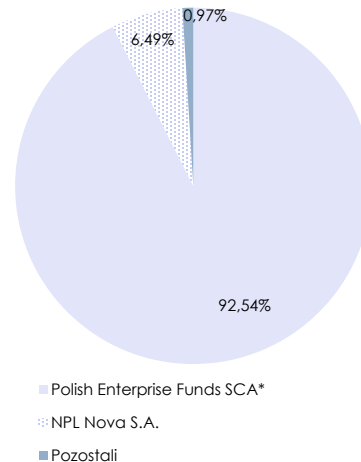
Monevia specjalizuje się w faktoringu online skierowanym do mikro i małych przedsiębiorców, w tym finansowaniu pojedynczych wierzycieli (finansowaniu faktur jednorazowych).

telecredit

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



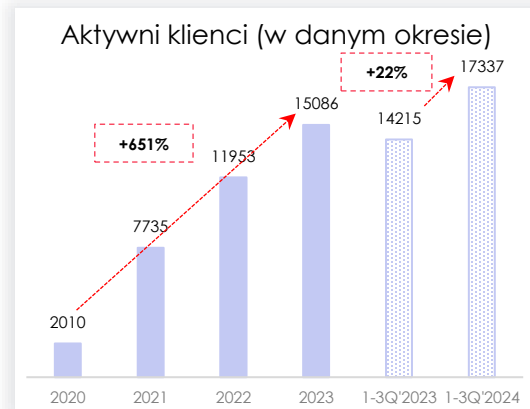
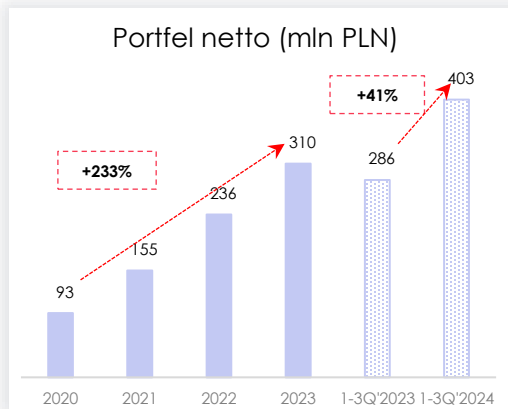
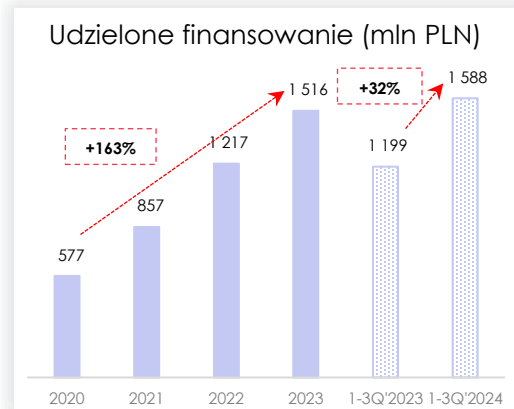
Struktura akcjonariatu PragmaGO (udział w kapitale)



Investorem 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 84,3 mln PLN** (ostatnie podwyższenie kapitału w 12'2024).

PragmaGO | Dynamiczny rozwój

Dynamiczny wzrost skali działalności, głównie dzięki rosnącej bazie klientów



- ✔ 17,3 tys. klientów 1-3Q 2024 vs. 14,2 tys. w 1-3Q 2023 (+22% r/r) i 15,1 tys. w 2023 co przekłada się na wzrost udzielonego finansowania.
- ✔ 1,73 mld PLN sfinansowanych należności w 1-3Q 2024 vs. 1,34 mld PLN w 1-3Q 2023 (+29% r/r) oraz 1,70 mld PLN w 2023.
- ✔ Aktywa na koniec 3Q 2024 wzrosły do z 465 mln PLN (+35% r/r) vs. 363 mln PLN na koniec 2023.
- ✔ Portfel faktoringowo-pożyczkowy (wartość netto) na koniec 3Q 2024 osiągnął 409 mln PLN (+41% r/r), vs. 310 mln PLN na koniec 2023.
- ✔ Przychody ze sprzedaży w 1-3Q 2024 wzrosły do 80,4 mln PLN (+46% r/r) wobec 77,5 mln PLN w całym 2023 roku. Przychody z faktoringu (wraz z przychodami z tytułu serwisowania portfela Pragma Faktor) stanowiły 55% przychodów (62% w 2023), a przychody z pożyczek 43% przychodów ze sprzedaży (35% w 2023).
- ✔ Zysk operacyjny w 1-3Q 2024 wyniósł 37,8 mln PLN (+72% r/r) wobec 32,6 mln PLN w całym 2023 roku.
- ✔ Zysk netto w 1-3Q 2024 wyniósł 7,1 mln PLN (+50% r/r) wobec 7,9 mln PLN w całym 2023 roku.

PragmaGO | Rozwój skali działania

✔ Wartość udzielonego przez PragmaGO finansowania systematycznie rośnie, miesięczne wolumeny osiągają rekordowe poziomy. Łączna wartość sfinansowanych przez PragmaGO należności w 2023 roku wzrosła do 1,97 mld PLN z 1,63 mld PLN w 2022 roku (+21% r/r). W 2024 obroty wyniosły 2,4 mld PLN (+30% r/r).*

✔ Produkty faktoringowe

W 2024 roku firmy zrzeszone w Polskim Związku Faktorów sfinansowały wierzytelności o łącznej wartości 471 mld PLN, czyli o niecałe 5% więcej niż przed rokiem – PragmaGO odnotowała w tym okresie wzrost wartości sfinansowanych należności faktoringowych o 23% r/r, głównie dzięki dynamicznemu rozwojowi digital faktoringu dostępnemu 24/7/365. W 2023 obroty na krajowym rynku faktoringu spadły o 2% r/r, a wartość sfinansowanych w tym czasie przez PragmaGO należności faktoringowych wzrosła o 12% r/r.*

✔ Produkty embedded finance

W 2020 roku PragmaGO zawarła z Allegro umowę o współpracy, której przedmiotem jest finansowanie użytkowników B2B serwisu allegro.pl, za pośrednictwem komunikujących się ze sobą aplikacji allegro.pl i Navi PragmaGO. Użytkownik otrzymuje natychmiastową zapłatę za sprzedany towar, a odbiorca nabywa go z odroczonym terminem płatności. Obecnie Emitent oferuje na platformie Allegro:

- usługę odroczonej płatności z limitem do 50 tys. zł – kupujący może wybrać w koszyku jako metodę płatności usługę Emitenta (płatność za zakupy realizowana jest przez Emitenta, a kupujący spłaca zobowiązanie w odroczonym terminie na rzecz Emitenta, bez regresu do sprzedającego, odpowiedzialność za zobowiązanie obciąża kupującego)
- pożyczkę dla merchantów zabezpieczoną na przepływach z bramek płatniczych z limitem do 150 tys. zł

Po debiucie w 2021 roku produktu BNPL dla merchantów (produkt odroczonej płatności B2B), a w 2022 roku limitu odnawialnego dla merchantów na platformie Allegro zaczęła mocno przyrastać ilość obsługiwanych klientów. Ten trend jest dodatkowo wzmocniony współpracą z innymi partnerami, a kolejne integracje systemowe zapewniają akwizycje nowych klientów, w tym od 2023 roku oferowanie usług Spółki w sieci Polskich ePłatności (wielolider krajowego rynku operatorów bezgotówkowych), posiadającym punkty sprzedaży, w których można płacić kartą (257 tys. terminali płatniczych na koniec 2023, tj. 20% terminali płatniczych w Polsce w 2023 roku i 271 tys. terminali na koniec 2024 roku).

W 2023 roku PragmaGO zawarła z Polskimi ePłatnościami umowę o współpracy, której przedmiotem jest udzielenie finansowania z limitem do 200 tys. PLN (w oparciu o model MCA) dla kilkudziesięciu tysięcy przedsiębiorców, którzy akceptują transakcje w terminalach PeP, na poczet ich przyszłej sprzedaży, realizowanej przez terminal płatniczy.

W 2024 rozpoczęcie współpracy z Przelewy24, nr 1 na krajowym rynku płatności online e-commerce. PragmaGO oferuje przedsiębiorcom działającym w branży e-commerce finansowanie do 150 tys. PLN w modelu Merchant Cash Advance, które daje im dostęp do kapitału obrotowego. Z usługi mogą skorzystać sklepy internetowe, które udostępniają płatności serwisu Przelewy24 swoim klientom.

Również w 2024 roku operator płatności Tpay udostępnił płatności odroczone PragmaGO dla klientów biznesowych. Dzięki usłudze PragmaGO przedsiębiorca sprzedający za pośrednictwem bramki Tpay może dokonywać zakupów firmowych w internecie o wartości nawet do 50 tys. PLN i płacić za nie po 14, 30 lub 60 dniach.

*Źródło: raporty bieżące Emitenta RB 5/2024 oraz RB 6/2025; dane obejmują łączne obroty (wartość sfinansowanych należności) spółek PragmaGO, Monevia i Pragma Faktor, której portfel jest serwisowany przez PragmaGO.

PragmaGO | Rozwój kanałów dystrybucji

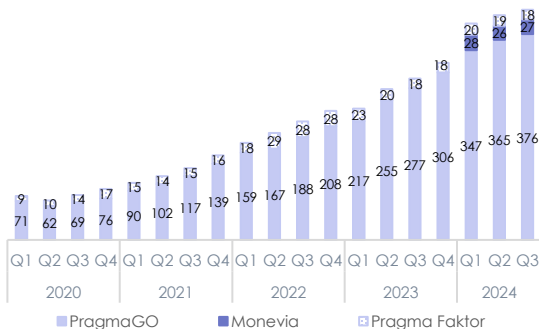
- ☑ PragmaGO wykorzystuje cztery główne kanały dystrybucji (i) tradycyjną sieć własnych handlowców, (ii) sieciowych i branżowych brokerów, (iii) marketing online, aż po najbardziej dynamicznie rozwijający się (iv) kanał partnerski (dystrybucja systemowa).
- ☑ Dystrybucja systemowa - w ramach technicznej integracji PragmaGO dostarcza usługi finansowe do ekosystemów partnerów, dzięki czemu kontrahenci partnera mogą za jego pośrednictwem korzystać z tych usług. Kanał ten daje dostęp do dużej grupy nowych klientów, którzy nie korzystali wcześniej z faktoringu, a często nie korzystali także z usług finansowych sektora pozabankowego. Pozwala docelowo realizować transakcje przy niższych kosztach operacyjnych i ryzyka.
- ☑ W 2024 wartość obrotów w modelu embedded finance wyniosła 0,5 mld PLN (+68% r/r), w tym
 - z usługi Merchant Cash Advance skorzystało 3 981 przedsiębiorców (+58% r/r), którzy otrzymali finansowanie o wartości 278 mln PLN (+112% r/r),
 - z usługi BNPL skorzystało 16 035 przedsiębiorców (+23% r/r), którzy otrzymali finansowanie o wartości 249 mln PLN (+37% r/r).*
- ☑ Emitent współpracuje z ponad 100 partnerami. Na 5 największych partnerów w 2023 roku przypadło 82,7% obrotów w kanale dystrybucji systemowej.

*Źródło: raporty bieżące Emitenta RB 5/2024 oraz RB 6/2025; dane obejmują łączne obroty (wartość sfinansowanych należności) spółek PragmaGO, Monevia i Pragma Faktor, której portfel jest serwisowany przez PragmaGO.

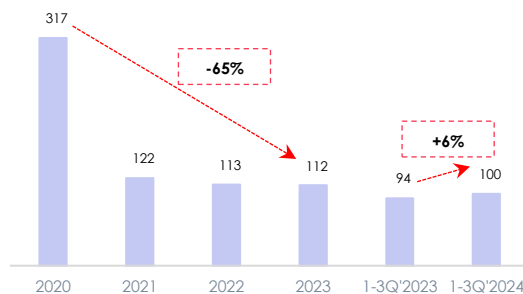
PragmaGO | Portfel

- ✓ 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).
- ✓ Wartość portfeli własnych (w tym portfel zależnej spółki Monevia) i zarządzanych (Pragma Faktor) przez PragmaGO na koniec 3Q'2024 wyniosła 420,5 mln PLN (dane pro-forma), tj. 43% powyżej poziomu na koniec 3Q'2023 i 30% powyżej poziomu na koniec 2023
- ✓ Średnia wartość sfinansowanych przez Grupę Kapitałową PragmaGO należności przypadająca na jednego klienta w 1-3Q'2024 wyniosła 100 tys. PLN (94 tys. PLN w 1-3Q'2023 i 112 tys. PLN w 2023), podczas gdy w 2020 wartość ta wynosiła 317 tys. PLN
- ✓ Wskaźnik rotacji pracującego portfela wyniósł w 2023 roku 667% w porównaniu do 798% w 2022 roku, oznacza to, że w 2023 roku wpływy pieniężne na rachunki bankowe Emitenta były niemal 7-krotnie wyższe niż średnie saldo pracującego portfela w tym okresie.
- ✓ W 1-3Q'2024 wskaźnik rotacji pracującego portfela wyniósł 458% (512% w 1-3Q'2023).

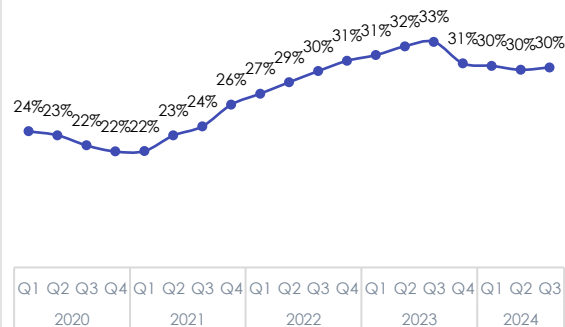
Wartość portfela netto (mln PLN)



Należność/klient (tys. PLN)*



Rentowność portfela**



*źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PragmaGO w 1-3Q'2024; 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

- ☑ 97,1% portfela faktoringu należnościowego na koniec 3Q'2024 stanowił faktoring z regresem do klienta (99% na koniec 2022 i 2023).
- ☑ 45,2% pracującego portfela na koniec 3Q'2024 miało **zapadalność** nie dłuższą niż 29 dni, a 63,5% nie dłuższą niż 89 dni (odpowiednio 46,1% i 63,3% na koniec 2023 oraz 57,6% i 79,6% na koniec 2022). Średnioważona zapadalność portfela na koniec 3Q'2024 wynosiła 101 dni (102 dni na koniec 2023 i 81 dni na koniec 2022).
- ☑ 69,6% portfela faktoringowego na koniec 3Q'2024 było **ubezpieczone** (72,1% na koniec 2023 i 61% na koniec 2022), a z uwzględnieniem gwarancji BGK 77,5% (77,3% na koniec 2023 i 72% na koniec 2022).
- ☑ 9,2% wartości portfela faktoringowo-pożyczkowego netto na koniec 3Q'2024 **stanowiły należności faktoringowe i pożyczki udzielone w EUR** (10,6% na koniec 2023 i na koniec 2022).
- ☑ 52,8% klientów i 45,1% dłużników (dla portfela aktywów netto) na koniec 3Q'2024 stanowiły osoby prowadzące działalność gospodarczą (jdg), a 35,9% klientów i 39,6% dłużników spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- ☑ Udział **top10 klientów** w portfelu netto na koniec 3Q'2024 wynosił 12,1% (12,3% na koniec 2023 i 14,3% na koniec 2022)
- ☑ Udział **top10 dłużników** w portfelu netto na koniec 3Q'2024 wynosił 13,9% (10,2% na koniec 2023 i 11,5% na koniec 2022)
- ☑ Największy udział w pracującym portfelu netto na koniec 3Q'2024 miała branża handlowa (łącznie handel detaliczny i hurtowy), tj. 40,6% (39,8% na koniec 2023 i 32,1% na koniec 2022), pozostałe branże 26,7%, a branża transportowa miała 10,5% – **sektor klienta**
- ☑ Wśród **dłużników** również dominowała branża handlowa (łącznie handel detaliczny i hurtowy) – 37,1% (37,7% na koniec 2023 i 27,7% na koniec 2022), pozostałe 26,9%, a branża transportowa miała udział 11,2%.
- ☑ **Wierzytelności z tytułu faktoringu i pożyczek o zapadalności do 30 dni** stanowiły na koniec 3Q'2024 89,2% portfela netto (91,1% na koniec 2023). Wierzytelności o terminie zapadalności powyżej 90 dni stanowiły 8,4% portfela netto (6,6% na koniec 2023).

PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

W zarządzaniu obszarem ryzyka kluczowe są:

- ✔ Zarządzanie marżą i kosztami ryzyka: Spółka rozwija algorytmy, które automatycznie dostosowują marże i limity do zmiennego w czasie poziomu ryzyka każdej transakcji (dynamiczne ceny i limity).
- ✔ Scoring aplikacyjny (wniosków kredytowych): Spółka automatyzuje wykorzystywanie doświadczeń portfelowych do analizy ryzyka i optymalizacji portfela.
- ✔ Scoring transakcyjny (wniosków faktoringowych): Spółka w połowie 2021 roku uruchomiła scoring, który wylicza PD dla każdej transakcji; scoring działa równolegle na danych produkcyjnych i znajduje się na etapie weryfikacji
- ✔ Niska szkodowość portfela: Spółka stale rozbudowuje narzędzia antyfraud'owe, wdrożyła automatyczny monitoring portfela z wyszukiwaniem podwyższonego ryzyka default'u i fraudu.
- ✔ Monitoring płatności i windykacja: Spółka posiada niezbędne zasoby wewnątrz organizacji do realizacji całości procesów tego obszaru, jednakże z uwagi na dynamiczny rozwój (szczególnie ilościowy produktów nisko nominałowych), w połowie roku PragmaGO rozpoczęła testową współpracę z podmiotem zewnętrznym w zakresie outsourcingu części procesów monitoringu i windykacji produktów kredytowych

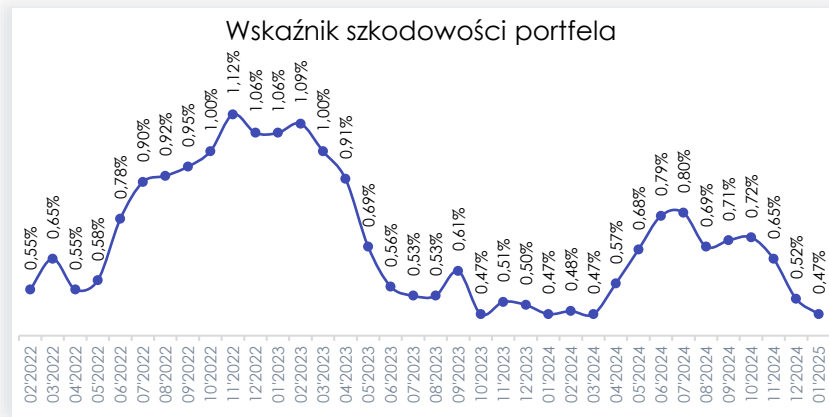
Polityka odpisów:

- ✔ Nowy model odpisów na ryzyko kredytowe, wdrożony przez Grupę od 2022 roku (szczegółowy opis we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego).
- ✔ Grupa obciąża wyniki kosztami ryzyka szacowanymi zgodnie z MSSF9.
- ✔ Zaksięgowanie z góry całych (przy finansowaniu udzielanym do 12 miesięcy) lub większości (przy finansowaniu udzielanym powyżej 12 miesięcy) przewidywanych strat z tytułu ryzyka kredytowego już w chwili udzielenia finansowania, podczas gdy przychody z takiego finansowania rozpoznawane są w księgach stopniowo przez cały okres finansowania.
- ✔ Oznacza to, że przy szybko rosnącym portfelu pożyczkowym (tak jak to miało miejsce w 2023) najpierw są księgowane koszty ryzyka, a związane z pożyczkami przychody ujawniane są dopiero w kolejnych okresach.

PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

Wysoka jakość kredytowa portfela aktywów finansowych:

- ✔ Udział NPL (aktywa finansowe przeterminowane powyżej 90 dni) w portfelu netto (po dokonaniu odpisów na ryzyko kredytowe) na koniec 3Q'2024 wyniósł 7,2%, wobec 7,3% na koniec 2023 roku i 7,0% na koniec 2022 roku.
- ✔ Wskaźnik szkodowości portfela Spółki na koniec 01'2025 wyniósł 0,47%. Wskaźnik szkodowości liczony jest od lutego 2022 roku jako $PD \times LGD^*$.



Ryzyko płynności:

- ✔ Portfel faktoringowo-pożyczkowy w 2023 wygenerował 1,7 mld PLN wpłat gotówkowych, co stanowiło 667% średniej wartości portfela w tym okresie (w 2022 roku wskaźnik ten wyniósł 798%) oraz 783% salda zadłużenia finansowego netto na koniec 2023
- ✔ Wpłaty gotówkowe w 1-3Q'2024 wyniosły 1,6 mld PLN (+27% r/r), a wskaźnik rotacji osiągnął 458% (512% w 1-3Q'2023).
- ✔ Wartość gotówki i pozostające do wykorzystania kredyty w rachunku bieżącym na koniec 2023 wyniosły 27,4 mln PLN i wzrosły do 46,6 mln PLN na koniec 3Q'2024

Ryzyko kredytowe

- ✔ W 2023 nastąpiła poprawa wskaźników spłacalności używanych w modelu odpisów (m.in. efekt uczenia się w przypadku nowych produktów), dzięki czemu, mimo istotnego wzrostu wartości brutto portfela aktywów finansowych (+108,0 mln PLN, tj. +44% w stosunku do końca 2022 roku), koszty ryzyka (saldo odpisów) były wyższe o 38% w stosunku do łącznych odpisów na koniec 2022 roku (+12,1 mln PLN).
- ✔ W 1-3Q'2024 wartość brutto portfela wzrosła o 109,7 mln PLN w stosunku do końca 2023 (+31%), a saldo odpisów wzrosło o 16,7 mln PLN (+38%).

* PD (z ang. Probability of Default) - procent należności zapadalnych w danym miesiącu pozostający niespłacony po upływie 3 miesięcy po miesiącu zapadalności, tj. część portfela, w stosunku do której Spółka rozpoczyna działania twardej windykacji.
LGD (z ang. Loss Given Default) - nie odzyskiwana część NPL (po upływie 36 miesięcy po miesiącu zapadalności)

PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

Portfel na koniec 3Q'2024 [tys. PLN]	Terminowe						Przeterminowane						Portfel brutto	Odpisy	Portfel netto
	razem	do 30 dni	31-90	91-365	1-3 lat	3-5 lat	razem	do 30	31-90	91-180	181-365	pow. 365			
Faktoring	152 628	73 373	68 682	9 570	1 003	0	74 077	11 228	6 710	6 598	16 312	33 229	226 705	28 523	198 182
Pożyczki	194 219	24 274	33 935	111 616	24 394	0	42 608	4 646	4 956	4 251	6 751	22 004	236 827	32 180	204 647
Razem	346 847	97 647	102 617	121 186	25 397	0	116 685	15 874	11 666	10 849	23 063	55 233	463 532	60 703	402 829

Portfel na koniec 2023 [tys. PLN]	Terminowe						Przeterminowane						Portfel brutto	Odpisy	Portfel netto
	razem	do 30 dni	31-90	91-365	1-3 lat	3-5 lat	razem	do 30	31-90	91-180	181-365	pow. 365			
Faktoring	122 477	69 593	46 272	5 523	559	530	60 760	20 349	4 301	4 042	4 001	28 067	183 237	20 829	162 408
Pożyczki	137 936	20 970	24 803	74 571	17 462	130	31 501	6 340	3 056	3 845	6 517	11 743	169 437	23 193	146 244
Razem	260 413	90 563	71 075	80 094	18 021	660	92 261	26 689	7 357	7 887	10 518	39 810	352 674	44 022	308 652

Portfel na koniec 2022 [tys. PLN]	Terminowe						Przeterminowane						Portfel brutto	Odpisy	Portfel netto
	razem	do 30 dni	31-90	91-365	1-3 lat	3-5 lat	razem	do 30	31-90	91-180	181-365	pow. 365			
Faktoring	101 866	63 794	35 093	2 979	0	0	53 053	14 530	5 958	5 883	6 239	20 443	154 919	18 778	136 141
Pożyczki	71 985	6 935	14 183	38 079	12 725	63	18 853	2 046	2 541	3 786	4 737	5 743	90 838	13 138	77 700
Razem	173 851	70 729	49 276	41 058	12 725	63	71 906	16 576	8 499	9 669	10 976	26 186	245 757	31 916	213 841

- Wartość brutto portfela aktywów finansowych na koniec 3Q'2024 wzrosła do 463,5 mln PLN, tj. o 110,9 mln PLN w stosunku do stanu na koniec 2023 (+31,4%), podczas gdy wartość portfela netto na koniec 3Q'2024 była wyższa o 94,2 mln PLN w stosunku do wartości na koniec 2023 roku (+30,5%).
- Portfel aktywów finansowych netto (portfel brutto pomniejszony o dokonane, skumulowane odpisy) na koniec 3Q'2024 stanowił 86,9% portfela brutto (udzielone i niespłacone finansowanie, zarówno przed terminem spłaty jak i przeterminowane), wobec 87,5% na koniec 2023 roku i 87,0% na koniec 2022 roku.
- Portfel aktywów terminowych (aktywa przed terminem wymagalności) na koniec 3Q'2024 stanowił 74,8% portfela brutto (wartość aktywów finansowych, które nie zostały jeszcze spłacone), wobec 73,8% na koniec 2023 roku i 70,7% na koniec 2022 roku.
- Należności przeterminowane na koniec 3Q'2024 stanowiły 25,2% wartości portfela brutto, wobec 26,2% na koniec 2023 roku i 29,3% na koniec 2022 roku.

PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

Portfel na koniec 3Q2024 [tys. PLN]	Portfel brutto			Odpisy na ocz. straty kredyt.			Portfel netto			Odpisy/Portfel brutto		
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3
Faktoring	163 857	6 710	56 138	573	744	27 206	163 284	5 966	28 932	0%	11%	48%
Pożyczki	198 866	4 955	33 006	2 775	1 195	28 210	196 091	3 760	4 796	1%	24%	85%
Razem	362 723	11 665	89 144	3 348	1 939	55 416	359 375	9 726	33 728	0,9%	16,6%	62,2%

Portfel na koniec 2023 [tys. PLN]	Portfel brutto			Odpisy na ocz. straty kredyt.			Portfel netto			Odpisy/Portfel brutto		
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3
Faktoring	142 826	4 301	36 110	387	255	20 187	142 439	4 046	15 923	0%	6%	56%
Pożyczki	144 276	3 056	22 105	2 339	383	20 471	141 937	2 673	1 634	2%	13%	93%
Razem	287 102	7 357	58 215	2 726	638	40 658	284 376	6 719	17 557	0,9%	8,7%	69,8%

Portfel na koniec 2022 [tys. PLN]	Portfel brutto			Odpisy na ocz. straty kredyt.			Portfel netto			Odpisy/Portfel brutto		
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3
Faktoring	116 396	5 958	32 565	498	475	17 805	115 898	5 483	14 760	0%	8%	55%
Pożyczki	74 031	2 541	14 266	1 569	316	11 253	72 462	2 225	3 013	2%	12%	79%
Razem	190 427	8 499	46 831	2 067	791	29 058	188 360	7 708	17 773	1,1%	9,3%	62,0%

- Na koniec 3Q'2024 wartość brutto aktywów finansowych z koszyka 1 (aktywa przed terminem wymagalności oraz przeterminowane do 30 dni) stanowiła 78,3% wartości brutto portfela aktywów finansowych (81,4% na koniec 2023 i 77,5% na koniec 2022), a wartość aktywów brutto z koszyka 3 (aktywa przeterminowane powyżej 90 dni) na koniec 3Q'2024 wyniosła 19,2% wartości brutto portfela aktywów finansowych (16,5% na koniec 2023 i 19,1% na koniec 2022).
- Na koniec 3Q'2024 odpisy koszyka 3 na oczekiwane straty kredytowe stanowiły 91,3% wszystkich odpisów (91,8% na koniec 2023, 91,0% na koniec 2022), a odpisy dla koszyka 1 to 5,5% (6,4% na koniec 2023, 6,5% na koniec 2022 roku). Stopień pokrycia odpisami koszyków 1, 2, 3 wyniósł na koniec 3Q'2024 odpowiednio 0,9%, 16,6%, 62,2% (na koniec 2023 odpowiednio 0,9%, 8,7% i 69,8%, a na koniec 2022 roku odpowiednio 1,1%, 9,3% i 62,0%).
- Spółka nie tworzy odpisów na należności (w tym odpisów statystycznych), bądź tworzy odpisy mniejsze niż należność, w przypadku gdy są one zabezpieczone (hipoteki, ubezpieczenia, gwarancje). Stąd wartość netto koszyka 3 na koniec 3Q'2024 wyniosła 33,7 mln PLN (17,6 mln PLN na koniec 2023). Odpisy w koszyku 3 i 2 w większym stopniu obciążają pożyczki ze względu na słabsze ich zabezpieczenie bądź jego brak. Wartość portfela faktoringowego wyłączona z odpisu na oczekiwane straty z uwagi na posiadane zabezpieczenia według stanu na koniec 3Q'2024 wyniosła 111,5 mln PLN, wobec 95,5 mln PLN na koniec 2023.

PragmaGO | Wyniki 1-3Q'2024

Skonsolidowane wyniki w 1-3Q'2024:

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 80,4 mln PLN (+46% r/r). 53% przychodów wygenerowała działalność w segmencie faktoringu (59% rok wcześniej), 43% działalność pożyczkowa (34% rok wcześniej), a 1% stanowiły przychody z tytułu serwisowania portfela faktoringowego Pragma Faktor (4% rok wcześniej).
- Zysk operacyjny wyniósł 37,8 mln PLN (+72% r/r). Rentowność operacyjna wzrosła do poziomu 47,0% z 39,9% w analogicznym okresie 2023 roku.
- Zysk netto wyniósł 7,1 mln PLN wobec 4,7 mln PLN przed rokiem. Na wyższy poziom zysku netto r/r poza dalszą poprawą efektywności (udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach ze sprzedaży wyniósł 35% wobec 42% w 1-3Q'2023), wpłynęły wyższe o 12,7 mln PLN koszty finansowe (+89% r/r), wyższe odpisy aktualizujące o 4,9 mln PLN (+51% r/r) oraz wyższy o 0,6 mln PLN podatek dochodowy (+16% r/r). Rentowność zysku netto wyniosła 8,8% wobec 8,6% w 1-3Q'2023.
- Aktywa na koniec 3Q'2024 osiągnęły wartość 469,7 mln PLN wobec 345,4 mln PLN na koniec 3Q'2023 (+35%) i 362,3 mln PLN na koniec 2023 (+30%). Aktywa obrotowe stanowiły 83% łącznych aktywów Grupy Emitenta na koniec 3Q'2024. Portfel faktoringowo-pożyczkowy osiągnął poziom 402,8 mln PLN, tj. 86% wartości aktywów.
- Pełne wyniki finansowe za 1-3Q'2024 dostępne są na stronie Emitenta:

https://inwestor.pragmago.pl/wp-content/uploads/2024/11/Sprawozdanie_finansowe_PGO_SA_3Q_2024r.pdf



PragmaGO | Wyniki 2023

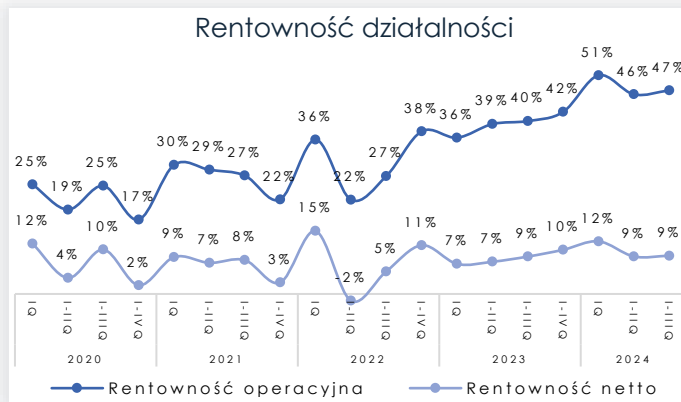
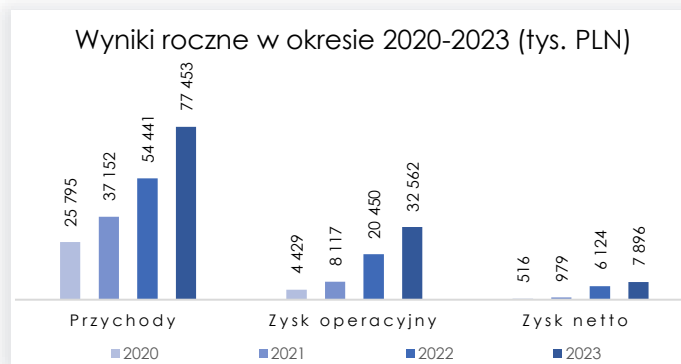
Skonsolidowane wyniki w 2023:

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 77,5 mln PLN (+42% r/r). 58% przychodów wygenerowała działalność w segmencie faktoringu (65% rok wcześniej), 35% działalność pożyczkowa (25% rok wcześniej), a 5% stanowiły przychody z tytułu serwisowania portfela faktoringowego Pragma Faktor (8% rok wcześniej).
- Zysk operacyjny wyniósł 32,6 mln PLN (+59% r/r). Rentowność operacyjna wzrosła do poziomu 42% z 38% w 2022.
- Zysk netto wyniósł 7,9 mln PLN wobec 6,1 mln PLN w 2022. Na poziom zysku netto poza dalszą poprawą efektywności (udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach ze sprzedaży wyniósł 40% wobec 45% w 2022), wpłynęły wyższe o 10,0 mln PLN koszty finansowe (+87% r/r) oraz wyższy o 1,2 mln PLN podatek dochodowy (+41% r/r). Rentowność zysku netto wyniosła 10%.
- Aktywa na koniec 2023 osiągnęły wartość 362,3 mln PLN wobec 258,9 mln PLN na koniec 2022 (+40%). Aktywa obrotowe stanowiły 85% łącznych aktywów Grupy Emitenta na koniec 2023. Portfel faktoringowo-pożyczkowy osiągnął poziom 309,8 mln PLN, tj. 86% wartości aktywów.
- Pełne wyniki finansowe za 2023 dostępne są na stronie Emitenta:

https://inwestor.pragmago.pl/wp-content/uploads/2024/04/Skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_PGO_SA_2023.pdf

lub w formacie xhtml:

<https://inwestor.pragmago.pl/wp-content/uploads/2024/04/259400KV9G7ARDY89677-2023-12-31-pl.zip>

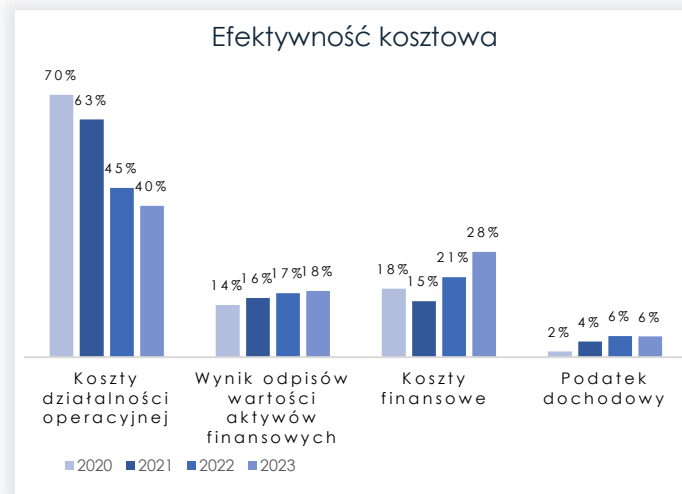


PragmaGO | Efektywność kosztowa

[dane w tys. PLN]	2020	2021	2022	2023	1-3Q'2024	2020	2021	2022	2023	1-3Q'2024
Przychody ze sprzedaży	25 795	37 152	54 441	77 453	80 389	jako % przychodów ze sprzedaży				
Koszty działalności operacyjnej	17 941	23 419	24 437	31 045	28 271	70%	63%	45%	40%	35%
Wynik odpisów w wartości aktywów finansowych	3 555	5 831	9 236	13 584	14 327	14%	16%	17%	18%	18%
Koszty finansowe	4 676	5 516	11 551	21 592	26 975	18%	15%	21%	28%	34%
Podatek dochodowy	388	1 551	3 034	4 268	3 445	2%	4%	6%	6%	4%

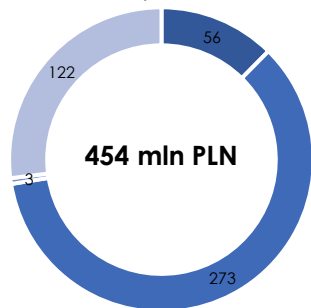
Dekompozycja kosztów i podatków:

- Wysoka dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży
- Koszty działalności operacyjnej rosną wolniej od przychodów ze sprzedaży – spada ich udział w przychodach ze sprzedaży – efekt skali/dźwigni operacyjnej
- Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych rosną nieco szybciej od przychodów ze sprzedaży – metodologia tworzenia odpisów
- Koszty finansowe rosną szybciej niż przychody ze sprzedaży – przede wszystkim efekt wyższej dźwigni finansowej, zmiany struktury finansowania dłużnego (emisje obligacji niezabezpieczonych – wyższa marża) oraz wyższych stóp procentowych
- Podatek dochodowy na relatywnie stałym poziomie w relacji do przychodów ze sprzedaży – niska efektywność podatkowa (efektywna stopa podatkowa istotnie powyżej stawki CIT 19%)



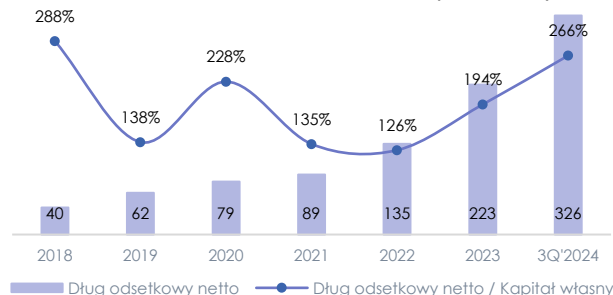
PragmaGO | Finansowanie działalności

Źródła finansowania (stan na koniec 3Q'2024)



■ Kredyty i pożyczki ■ Obligacje ■ Leasing ■ Kapitał własny

Zadłużenie odsetkowe netto (mln PLN)



Strategia finansowa

- ✓ Portfel aktywów finansowych podstawowym zabezpieczeniem długu
- ✓ Dywersyfikacja źródeł finansowania
- ✓ Kredyty i pożyczki
 - umowy kredytowe – limity/wartość kredytu niemal 72 mln PLN (na 30.09.2024)
 - pożyczka z EBOiR z 2022 roku w kwocie 5 mln EUR – pożyczka już jest spłacana
 - procedowany wniosek o nową pożyczkę z EBOiR (10 mln EUR)
- ✓ Emisje obligacji
 - 14 lat finansowania działalności obligacjami (emisje o wartości nominalnej ponad 0,5 mld PLN)
 - pozyskanie niemal 78 mln PLN z emisji w ramach III PPEO
 - pozyskanie 165 mln PLN w ramach IV PPEO (5 emisji obligacji niezabezpieczonych i 1 zabezpieczona)
 - emisje obligacji w euro – pierwsza publiczna emisja i obligacji o wartości nominalnej 3,5 mln EUR oraz emisja obligacji o wartości nominalnej 5,0 mln EUR w ramach V PPEO
 - ustanowienie bezprospektowego programu emisji z limitem emisji do 300 mln PLN
- ✓ Podwyższenie kapitału w 12'2024 (łącznie cena emisyjna 18,4 mln PLN).
- ✓ Długoterminowe zobowiązania finansowe na koniec 2023 stanowiły 79% wszystkich zobowiązań finansowych, 70% na koniec 3Q'2024
- ✓ Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitału własnego na koniec 2023 wyniósł 194%, wobec 126% na koniec 2022 roku, na koniec 3Q'2024 266%.
- ✓ Bieżący poziom dźwigni finansowej daje możliwość dalszego wzrostu skali biznesu

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%

PragmaGO | Obligacje na giełdzie

15 serii
283,8 mln PLN i 8,5 mln EUR

	numer serii	seria T	seria U	seria V	A1	A2	B1	C1	C2	C3	C4	C5	C6	D2	D1EUR	EUR1
	nazwa na Catalyst	PRF1225	PRF0626	PRF0326	PRF0525	PRF1025	PRF1026	PRF1126	PRF0127	PRF0327	PRF0627	PRF0727	PRF0927	PRF1228	PRF0228	PRF0427
wartość	16 000 000 PLN	10 000 000 PLN	12 000 000 PLN	16 000 000 PLN	17 000 000 PLN	12 779 200 PLN	20 000 000 PLN	25 000 000 PLN	25 000 000 PLN	30 000 000 PLN	35 000 000 PLN	30 000 000 PLN	35 000 000 PLN	5 000 000 EUR	3 500 000 EUR	
data emisji	23.12.2021	13.06.2022	05.09.2023	12.05.2021	01.10.2021	28.10.2022	27.11.2023	25.01.2024	21.03.2024	26.06.2024	30.07.2024	02.09.2024	18.12.2024	06.11.2028	16.04.2024	
data zapadalności	23.12.2025	13.06.2026	05.03.2026	12.05.2025	01.10.2025	28.10.2026	27.11.2026	25.01.2027	21.03.2027	26.06.2027	30.07.2027	02.09.2027	18.12.2028	06.02.2028	16.04.2027	
termin zapadalności w latach	4	4	2,5	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	
okres odsetkowy	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące
odsetki	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M WIBOR zmiennie	3M EURIBOR zmiennie	3M EURIBOR zmiennie
marża	390 bp	400 bp	530 bp	390 bp	380 bp	400 bp	530	515	500	480	450	350	350	450	500	
odsetki bieżące	9,85%	9,85%	11,16%	9,74%	9,65%	9,86%	11,17%	11,01%	10,86%	10,65%	10,38%	9,38%	9,35%	7,089%	7,766%	
zastaw na wierzytelnościach	120%	120%	0%	120%	120%	120%	0%	0%	0%	0%	0%	120%	120%	0%	0%	
Podwyższona marża jeśli dług netto / kapitał własny	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	400%	400%	375%	
Wypuk na żądanie, jeśli dług netto / kapitał własny	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	425%	425%	400%	

PragmaGO | Obsługa zadłużenia

[tys. PLN]	wartość bilansowa długu na 30.09.2024	Harmonogram spłaty zaciągniętego długu (maksymalne terminy spłaty)							
		2H'2024	1H'2025	2H'2025	1H'2026	2H'2026	1H'2027	2H'2027	po 2027
kredyty i pożyczki									
kredyt w rachunku bieżącym	39 097	3 932	3 973	30 813	379				
pożyczki	17 189	2 624	12 714	1 851					
obligacje									
seria R	12 083	12 000							
seria T	15 876			16 000					
seria U	9 843				10 000				
seria V	11 891				12 000				
A1	16 220		16 000						
A2	16 892			17 000					
B1	12 720					12 779			
C1	19 808					20 000			
C2	24 938						25 000		
C3	24 451						25 000		
C4	29 232						30 000		
C5	34 661						35 000		
C6	29 301							30 000	
EUR1	14 822						14 977		
Razem	329 024	18 556	32 687	65 664	22 379	32 779	129 977	30 000	0

Powyższe zestawienie prezentuje zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek według stanu na 30.09.2024 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. Po 30.09.2024 r. Spółka wyemitowała obligacje serii D1EUR o wartości nominalnej 5,0 mln EUR oraz obligacje serii D2 o wartości nominalnej 35,0 mln PLN. Jednocześnie wykupione zostały obligacje serii R o wartości nominalnej 12,0 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.

Noble Securities S.A.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Dom Maklerski BOŚ S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A.

Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów przez poszczególne firmy inwestycyjne tworzące konsorcjum dystrybucyjne znajduje się w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii D3

PRAGMAGO[®]

PragmaGO S.A.
ul. Brynowska 72
40-584 Katowice

<https://inwestor.pragma.pl/>

bdm

Dom Maklerski BDM S.A.

Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojalowskiego 27

43-300 Bielsko-Biała

tel.: 800 312 124

e-mail: kontakt@bdm.pl

www.bdm.pl