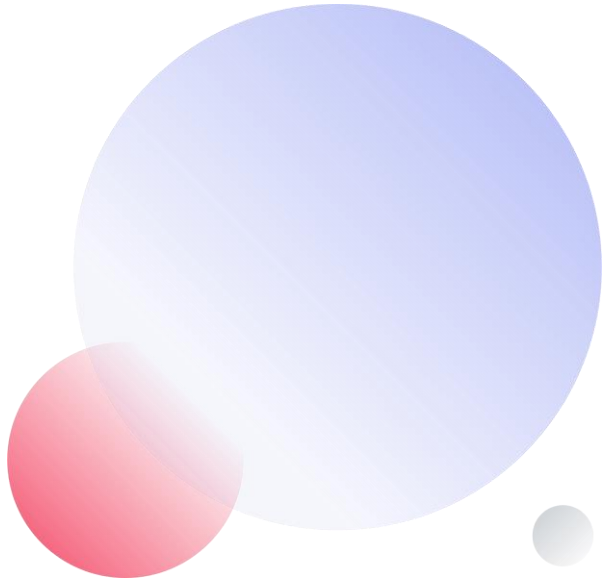




Oferta publiczna obligacji  
niezabezpieczonych  
PragmaGO S.A. serii D4  
Prezentacja



# 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 D4 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 D4 nie jest kierowana będzie uważany za wadliwy i nie będzie skutkował przydziałem obligacji serii D4, 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 D4 lub niedojścia oferty do skutku.

Jedynymi prawnie wiążącymi dokumentami zawierającymi informacje o Emitencie oraz o ofercie publicznej obligacji serii D4 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 21 maja 2025 r. („OWE”).

Dokument Rejestracyjny dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/DRPragmaGOVPEO>. Dokument Ofertowy Obligacji Niezabezpieczonych dostępny jest na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/DOONPragmaGOVPEO>. OWE dostępne są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <https://pragma.link/OWEPragmaGOD4>. Dodatkowo w celach informacyjnych Prospekt oraz OWE dostępne są na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: [www.bdm.pl](http://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 (lokata) 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 utraconą, 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

<b>Emitent</b>	PragmaGO S.A.
<b>Wartość oferty</b>	40 mln PLN *
<b>Oprocentowanie</b>	9,50% ** (zmiennie, tj. WIBOR3M + 425 punktów bazowych)
<b>Data wykupu</b>	6.06.2028 r. (3 lata) ***
<b>Okres odsetkowy</b>	3 miesiące
<b>Nominał jednej obligacji</b>	100 PLN
<b>Typ oferty</b>	Oferta publiczna
<b>Minimalny zapis</b>	1 obligacja (100 PLN)
<b>Obrót wtórny</b>	Rynek regulowany Catalyst
<b>Zabezpieczenie</b>	brak
<b>Cel emisji</b>	Refinansowanie zadłużenia kredytowego lub obligacyjnego Emitenta, pokrycie bieżących kosztów działalności operacyjnej Emitenta, sfinansowanie zakupu i rozwoju infrastruktury informatycznej, akwizycje podmiotów działających w branży finansowej
<b>Kowenanty</b>	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 D4 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 15.05.2025 r. wynosiła 5,25%. Rzeczywisty poziom oprocentowania obligacji serii D4 („Obligacje”) w pierwszym okresie odsetkowym zostanie ustalony na podstawie stopy bazowej WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów złotówkowych z dnia 2.06.2025 r., powiększonej o marżę w wysokości 4,25 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 serii D4.

# Obligacje | Harmonogram

Podjęcie uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji	21 maja 2025 r.
Publikacja ostatecznych warunków emisji	21 maja 2025 r.
Przyjmowanie zapisów i płatności za Obligacje	22 maja – 5 czerwca 2025 r.
Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji	6 czerwca 2025 r.
Przydział Obligacji	6 czerwca 2025 r.
Rozpoczęcie notowań Obligacji na Catalystr	czerwiec 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, Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy PragmaGO za 2024 rok.

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 wierzycielności 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 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 Catalist
- Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji
- Ryzyko odstąpienia od oferty lub zawieszenia oferty
- Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji

# PragmaGO | Działalność

- ☑ PragmaGO jest jedną z największych niebankowych instytucji finansowych zajmujących się udzielaniem finansowania online w formie faktoringu i pożyczek B2B w segmencie MŚP.
- ☑ Wartość udzielonego przez Grupę Kapitałową PragmaGO finansowania w 2024 wyniosła 2,23 mld PLN (+35% r/r). W 2023 roku wartość udzielonego finansowania wyniosła 1,66 mld PLN (+26% r/r), a w 2022 roku 1,31 mld PLN (+45% r/r).
- ☑ Wartość portfela faktoringowo-pożyczkowego (dane skonsolidowane) na koniec 2024 roku wyniosła 472 mln PLN (+52% r/r), wobec 310 mln PLN na koniec 2023 roku (+45% r/r) i 214 mln PLN na koniec 2022 roku (+57% r/r). Mimo dynamicznego wzrostu wartości portfela faktoringowego (średniorocznie 29% z poziomu 109 mln PLN na koniec 2021 roku do 234 mln PLN na koniec 2024 roku vs.), rośnie udział w portfelu pożyczek B2B (oferowanych w kanale embedded finance) z 20% w 2021 roku do nieco ponad 50% na koniec 2024 roku.
- ☑ PragmaGO koncentruje obecnie swoje działania na skalowaniu wytworzonych produktów, głównie poprzez dystrybucję systemową, gdzie usługi finansowe dla finalnego klienta oferowane są w ekosystemach Partnerów (embedded Finance).

# 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

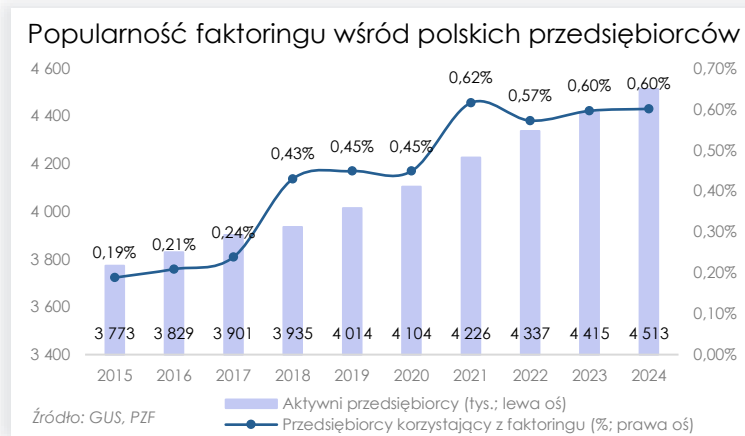
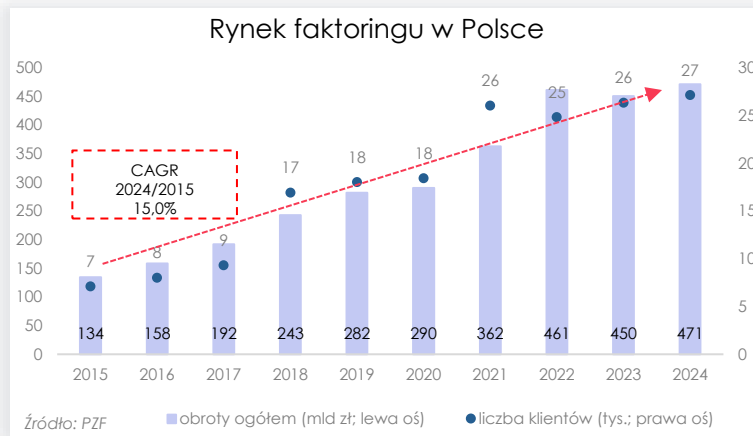
# PragmaGO | Strategia

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

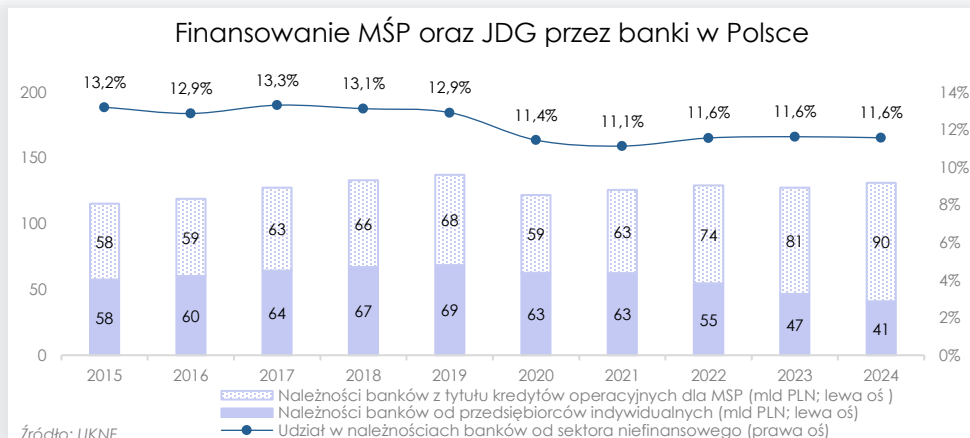
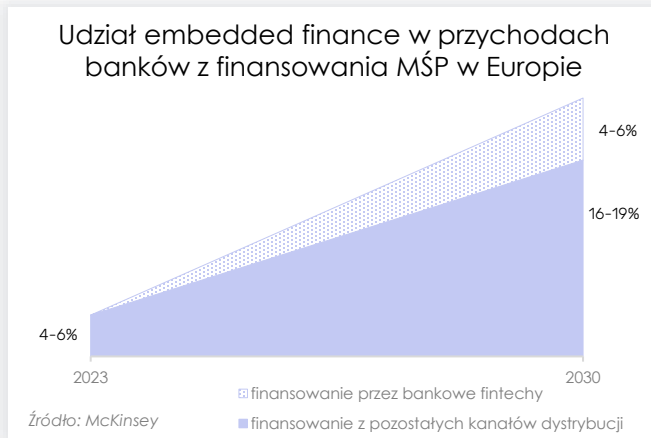
Dynamicznie rozwijający się rynek faktoringu, wspierany rosnącą liczbą przedsiębiorstw i edukacją rynkową



- ✓ 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**<sup>®</sup>

**PRAGMAGO**TECH

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.

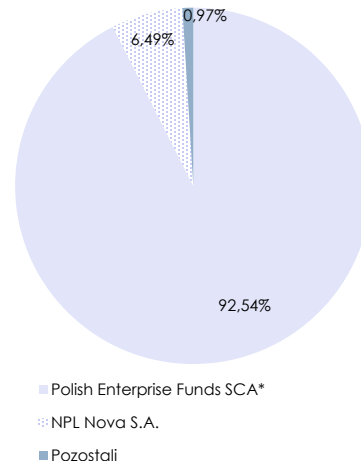
← 100%

← 100%

← 100%

← 89%

Struktura akcjonariatu PragmaGO (udział w kapitale)



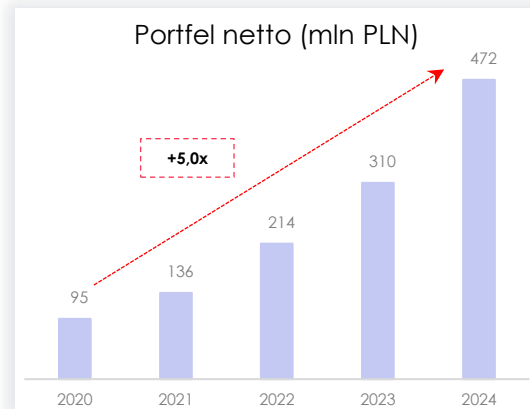
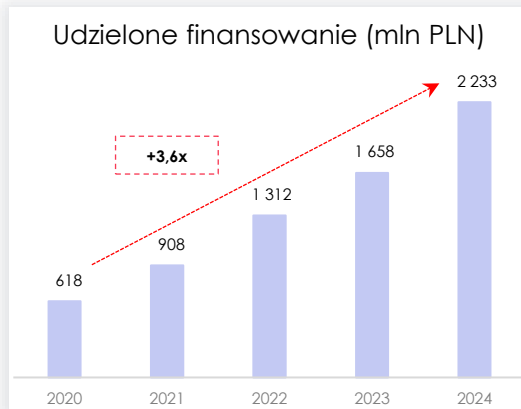
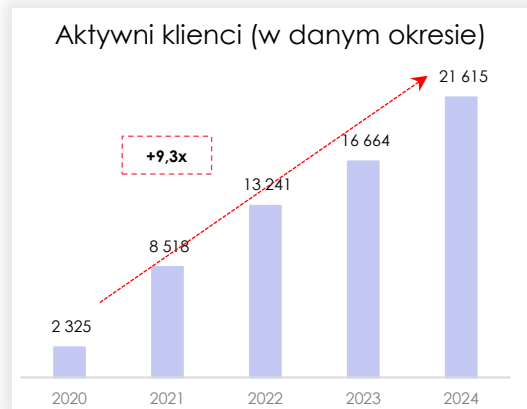
Investorem strategicznym PragmaGO jest Polish Enterprise Funds SCA (EI) wchodzący w skład PEFVIII i zarządzany przez Enterprise Investors – jedną z największych firm private equity w Europie Środkowo-Wschodniej. **EI od 2021 roku dokapitalizowało PragmaGO łączną kwotą 84,3 mln PLN** (ostatnie podwyższenie kapitału w 12'2024).

21 maja 2025 na NWZ PragmaGO podjęto uchwałę o kolejnym podwyższeniu kapitału (oferta akcji skierowana do obecnych akcjonariuszy), w wyniku którego zostaną wyemitowane akcje o łącznej cenie emisyjnej 9,2 mln PLN.

**PRAGMAGO**<sup>®</sup>

# PragmaGO | Dynamiczny rozwój

Dynamiczny wzrost skali działalności, głównie dzięki rosnącej bazie klientów



- ✔ 21,6 tys. klientów 2024 vs. 16,7 tys. w 2023 (+30% r/r) i ponad 9-krotny przyrost w ciągu 4 lat.
- ✔ 2,23 mld PLN udzielonego finansowania w 2024 vs. 1,66 mld PLN w 2023 (+35% r/r) i prawie 4-krotny przyrost w ciągu 4 lat.
- ✔ Aktywa na koniec 2024 wzrosły do 560 mln PLN z 360 mln PLN na koniec 2023 (+56% r/r) i ponad 4-krotnie w ciągu 4 lat.
- ✔ Portfel faktoringowo-pożyczkowy (wartość netto) na koniec 2024 osiągnął 472 mln PLN vs. 310 mln PLN na koniec 2023 (+52% r/r), 5-krotny przyrost w ciągu 4 lat.
- ✔ Przychody ze sprzedaży w 2024 wzrosły do 113,0 mln PLN vs. 77,9 mln PLN w 2023 roku (+45% r/r), ponad 4-krotny wzrost w ciągu 4 lat. Przychody z faktoringu stanowiły 52% wszystkich przychodów ze sprzedaży (58% w 2023), a przychody z pożyczek 45% przychodów ze sprzedaży (35% w 2023).
- ✔ Zysk operacyjny w 2024 wyniósł 52,3 mln PLN wobec 32,6 mln PLN w 2023 roku (+64% r/r).
- ✔ Zysk netto w 2024 wyniósł 11,1 mln PLN wobec 7,0 mln PLN w 2023 roku (+60% r/r).

# PragmaGO | Rozwój skali działania

✔ Wartość udzielonego przez PragmaGO finansowania systematycznie rośnie, miesięczne wolumeny osiągają rekordowe poziomy. Łączna wartość sfinansowanych przez PragmaGO należności w 2024 roku wyniosła 2,43 mld PLN wobec do 1,85 mld PLN w 2023 roku (+31% r/r), a w ciągu 4 lat wzrosła 3,6-krotnie.

✔ 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 (wielider 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 z Grupy Kapitałowej PragmaGO.

# PragmaGO | Rozwój kanałów dystrybucji

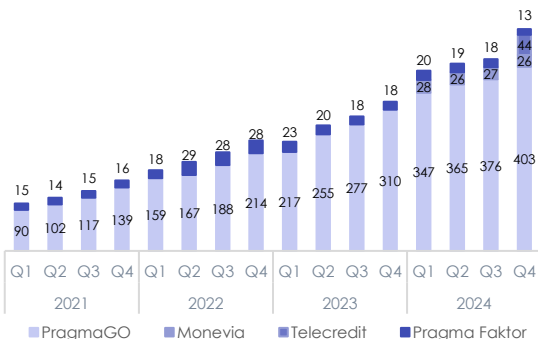
- ☑ PragmaGO wykorzystuje cztery główne kanały dystrybucji (i) tradycyjną sieć własnych handlowców, (ii) sieciowych i branżowych brokerów, (iii) marketing online, aż po najbardziej dynamicznie rozwijający się (iv) kanał partnerski (dystrybucja systemowa).
- ☑ Dystrybucja systemowa - w ramach technicznej 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 z Grupy Kapitałowej PragmaGO.

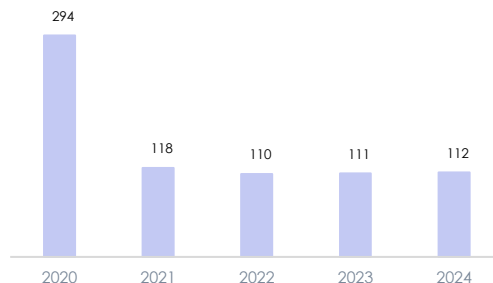
# PragmaGO | Portfel

- 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 spółek zależnych Monevia i Telecredit) i portfeli zarządzanych (Pragma Faktor) przez PragmaGO na koniec 2024 wyniosła 487 mln PLN (dane pro-forma), tj. 49% powyżej poziomu na koniec 2023
- Średnia wartość sfinansowanych przez Grupę Kapitałową PragmaGO należności przypadająca na jednego klienta jest stabilna od 2021 roku, w 2024 wyniosła 112 tys. PLN, podczas gdy jeszcze w 2020 roku wartość ta wyniosła 294 tys. PLN
- Wskaźnik rotacji pracującego portfela wyniósł w 2024 roku 598% (w porównaniu do 667% w 2023 roku), co oznacza, że w 2024 roku wpływy pieniężne na rachunki bankowe Emitenta były niemal 6-krotnie wyższe niż średnie saldo pracującego portfela w tym okresie.

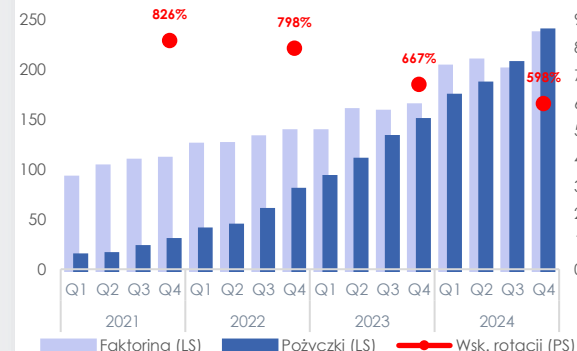
Wartość portfela netto (mln PLN)\*



Należność na klienta (tys. PLN)\*\*



Struktura portfela netto (mln PLN)\*\*\*



\*Wartość portfela PragmaGO nie obejmuje finansowania udzielonego spółkom zależnym Monevia i Telecredit. Portfel Pragma Faktor, pomimo powiązania osobowo z PragmaGO, jest serwisowany przez PragmaGO.

\*\*Wykres prezentuje wartość sfinansowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w danym okresie należności w relacji do liczby aktywnych klientów w tym okresie

\*\*\*Wartość portfela netto dla danych skonsolidowanych (Grupa Kapitałowa PragmaGO)

# PragmaGO | Portfel - analiza

- 98,2% portfela faktoringu należnościowego na koniec 2024 stanowił faktoring z regresem do klienta (99,1% na koniec 2023).
- 39,6% pracującego portfela na koniec 2024 miało **zapadalność** nie dłuższą niż 29 dni, a 58,5% nie dłuższą niż 89 dni (odpowiednio 44,8% i 66,9% na koniec 2023). Średnioważona zapadalność portfela na koniec 2024 wynosiła 107 dni (103 dni na koniec 2023).
- 58,2% portfela faktoringowego na koniec 2024 było **ubezpieczone** (72,1% na koniec 2023), a po uwzględnieniu gwarancji BGK 77,8% (77,3% na koniec 2023).
- 5,6% wartości portfela faktoringowo-pożyczkowego netto na koniec 2024 **stanowiły należności faktoringowe i pożyczki udzielone w EUR** (10,6% na koniec 2023), a 9,3% w RON (wynik ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu należności Telecredit).
- 54,8% klientów i 43,1% dłużników (dla portfela aktywów netto) na koniec 2024 stanowiły osoby prowadzące działalność gospodarczą (jdg), a 32,7% klientów i 36,1% dłużników spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Udział **top10 klientów** w portfelu netto na koniec 2024 wynosił 12,9% (17,0% na koniec 2023)
- Udział **top10 dłużników** w portfelu netto na koniec 2024 wynosił 12,6% (14,8% na koniec 2023)
- Największy udział w pracującym portfelu netto na koniec 2024 miała branża handlowa (łącznie handel detaliczny i hurtowy), tj. 35,2% (37,8% na koniec 2023), pozostałe branże 27,4% (28,2% w 2023), branża transportowa miała 11,9% (12,9% w 2023), a branża budowlana 13,9% (9,2% w 2023) – **sektor klienta**
- Wśród **dłużników** również dominowała branża handlowa (łącznie handel detaliczny i hurtowy) – 34,6% (35,2% na koniec 2023 i 27,7% na koniec 2022), pozostałe 27,2% (27,3% w 2023), branża transportowa miała udział 10,4% (14,3% w 2023), a budowlana 12,1% (8,7% w 2023).
- Wierzytelności z tytułu faktoringu i pożyczek o zapadalności do 30 dni** stanowiły na koniec 2024 92,7% portfela netto (91,1% na koniec 2023). Wierzytelności o terminie zapadalności powyżej 90 dni stanowiły 6,4% 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

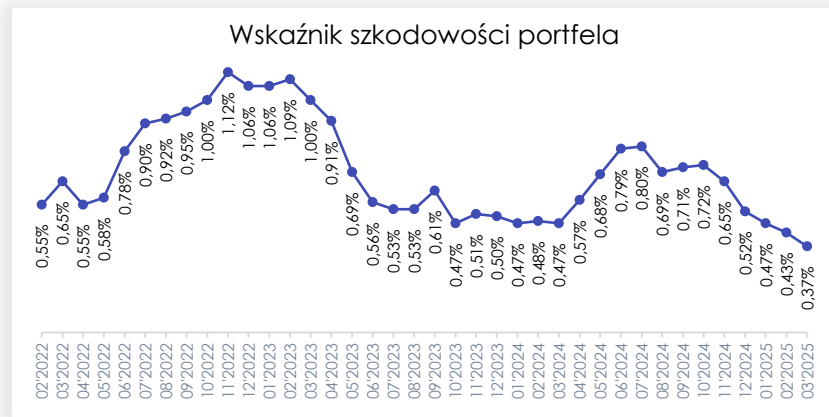
Polityka odpisów:

- ✔ 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 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 2024 wynosił 6,1%, wobec 7,3% na koniec 2023 roku i 7,0% na koniec 2022 roku.
- ✔ Wskaźnik szkodowości portfela Spółki na koniec 04'2025 wyniósł 0,28%. Wskaźnik szkodowości liczony jest od lutego 2022 roku jako  $PD \times LGD^*$ .



\* 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)

Ryzyko płynności:

- ✔ Portfel faktoringowo-pożyczkowy w 2024 wygenerował 2,3 mld PLN wpłat gotówkowych (1,7 mld PLN w 2023), co stanowiło 598% średniej wartości portfela w tym okresie (667% w 2023) oraz 604% salda zadłużenia finansowego netto na koniec 2024 (782% na koniec 2023).
- ✔ Pozostające do wykorzystania limity kredytowe dla PragmaGO na koniec 2024 wyniosły 48,0 mln PLN (26,0 mln PLN na koniec 2023)

Ryzyko kredytowe

- ✔ W 2024 wartość brutto portfela wzrosła o 153,3 mln PLN w stosunku do końca 2023 (+43%), przy czym zwiększenie o 67,3 mln PLN nastąpiło w wyniku przejścia kontroli nad spółkami Monevia i Telectredit.
- ✔ Saldo odpisów aktualizujących wartość należności spadło w 2024 o 8,8 mln PLN (-20%), mimo wzrostu wartości portfela brutto. Spowodowane było to sprzedażą niepracującego portfela pożyczkowego i faktoringowego o łącznej wartości 3,3 mln PLN, dzięki czemu wyśięgowano odpisy na kwotę 27,7 mln PLN.

# PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

Portfel na koniec 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			
<b>Faktoring</b>	192 074	124 355	60 577	6 612	530	0	60 806	17 210	3 830	4 905	10 347	24 514	252 880	18 400	234 480
<b>Pożyczki</b>	229 977	27 966	39 563	136 137	26 311	0	24 243	3 027	3 721	5 688	8 875	2 932	254 220	16 810	237 410
<b>Razem</b>	422 051	152 321	100 140	142 749	26 841	0	85 049	20 237	7 551	10 593	19 222	27 446	507 100	35 210	471 890

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			
<b>Faktoring</b>	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
<b>Pożyczki</b>	137 936	20 970	24 803	74 571	17 462	130	32 631	4 275	3 388	4 754	7 138	13 076	170 567	23 193	147 374
<b>Razem</b>	260 413	90 563	71 075	80 094	18 021	660	93 391	24 624	7 689	8 796	11 139	41 143	353 804	44 022	309 782

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			
<b>Faktoring</b>	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
<b>Pożyczki</b>	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
<b>Razem</b>	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

Zmiany jakościowe portfela w 2024 to skumulowanie efektu nabycia kontroli nad jednostkami zależnymi (wzrost wartości brutto portfela aktywów finansowych o 67,3 mln PLN) oraz sprzedaży niepracującego portfela pożyczkowego i faktoringowego (wyksięgowanie odpisu aktualizującego wartość należności o wartości 27,7 mln PLN)

- Wartość brutto portfela aktywów finansowych na koniec 2024 wzrosła do 507,1 mln PLN, tj. o 153,3 mln PLN w stosunku do stanu na koniec 2023 (+43,3%), a wartość portfela netto na koniec 2024 była wyższa o 162,1 mln PLN w stosunku do wartości na koniec 2023 roku (+52,3%).
- Portfel aktywów finansowych netto (portfel brutto pomniejszony o dokonane, skumulowane odpisy) na koniec 2024 stanowił 93,1% portfela brutto (udzielone i niespłacone finansowanie, zarówno przed terminem spłaty jak i przeterminowane), wobec 87,6% na koniec 2023 roku i 87,0% na koniec 2022 roku.
- Portfel aktywów terminowych (aktywa przed terminem wymagalności) na koniec 2024 stanowił 83,2% portfela brutto (wartość aktywów finansowych, które nie zostały jeszcze spłacone), wobec 73,6% na koniec 2023 roku i 70,7% na koniec 2022 roku.
- Należności przeterminowane na koniec 2024 stanowiły 16,8% wartości portfela brutto, wobec 26,4% na koniec 2023 roku i 29,3% na koniec 2022 roku.

# PragmaGO | Portfel - zarządzanie ryzykiem

Portfel na koniec 2024 [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
<b>Faktoring</b>	209 284	3 830	39 766	257	400	17 743	209 027	3 430	22 023	0%	10%	45%
<b>Pożyczki</b>	233 004	3 721	17 495	4 113	666	12 031	228 891	3 055	5 464	2%	18%	69%
<b>Razem</b>	442 288	7 551	57 261	4 370	1 066	29 774	437 918	6 485	27 487	1,0%	14,1%	52,0%

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
<b>Faktoring</b>	142 826	4 301	36 110	387	255	20 187	142 439	4 046	15 923	0%	6%	56%
<b>Pożyczki</b>	142 211	3 388	24 968	2 339	383	20 471	139 872	3 005	4 497	2%	11%	82%
<b>Razem</b>	285 037	7 689	61 078	2 726	638	40 658	282 311	7 051	20 420	1,0%	8,3%	66,6%

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
<b>Faktoring</b>	116 396	5 958	32 565	498	475	17 805	115 898	5 483	14 760	0%	8%	55%
<b>Pożyczki</b>	74 031	2 541	14 266	1 569	316	11 253	72 462	2 225	3 013	2%	12%	79%
<b>Razem</b>	190 427	8 499	46 831	2 067	791	29 058	188 360	7 708	17 773	1,1%	9,3%	62,0%

Wartość portfela wyłączona z odpisu na oczekiwane straty z uwagi na posiadane zabezpieczenia na koniec 2024 wyniosła 116,9 mln PLN (ubezpieczenie - 96,7 mln PLN, hipoteki - 17,9 mln PLN, gwarancje - 2,3 mln PLN), 95,5 mln PLN na koniec 2023. Należności objęte odpisami w kwocie 37,7 mln zł na koniec 2024 pozostawały przedmiotem działań windykacyjnych (14,8 mln PLN na koniec 2023).

- Na koniec 2024 wartość brutto aktywów finansowych z koszyka 1 (aktywa przed terminem wymagalności oraz przeterminowane do 30 dni) stanowiła 87,2% wartości brutto portfela aktywów finansowych (80,6% na koniec 2023 i 77,5% na koniec 2022), a wartość aktywów brutto z koszyka 3 (aktywa przeterminowane powyżej 90 dni) na koniec 2024 wyniosła 11,3% wartości brutto portfela aktywów finansowych (17,3% na koniec 2023 i 19,1% na koniec 2022).
- Na koniec 2024 odpisy koszyka 3 na oczekiwane straty kredytowe stanowiły 84,6% wszystkich odpisów (92,4% na koniec 2023, 91,0% na koniec 2022), a odpisy dla koszyka 1 to 12,4% (6,2% na koniec 2023, 6,5% na koniec 2022 roku). Stopień pokrycia odpisami koszyków 1, 2, 3 wyniósł na koniec 2024 odpowiednio 1,0%, 14,1%, 52,0% (na koniec 2023 odpowiednio 1,0%, 8,3% i 66,6%, 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 2024 wyniosła 27,5 mln PLN (20,4 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.

# PragmaGO | Wyniki 2024

Skonsolidowane wyniki w 2024:

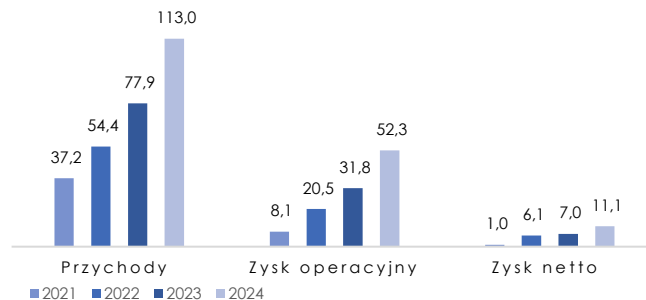
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 113,0 mln PLN (+45% r/r). 52% przychodów wygenerowała działalność w segmencie faktoringu (58% rok wcześniej), 45% działalność pożyczkowa (35% rok wcześniej), a 1% stanowiły przychody z tytułu serwisowania portfela faktoringowego Pragma Faktor (5% rok wcześniej).
- Zysk operacyjny wyniósł 52,3 mln PLN (+64% r/r). Rentowność operacyjna wzrosła do poziomu 46% z 41% w 2023.
- Zysk netto wyniósł 11,1 mln PLN wobec 7,0 mln PLN w 2023. Na poziom zysku netto poza dalszą poprawą efektywności (udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach ze sprzedaży wyniósł 37% wobec 42% w 2023), wpłynęły wyższe o 15,5 mln PLN koszty finansowe (+72% r/r) przy niższym o 0,3 mln PLN podatku dochodowym. Rentowność zysku netto wyniosła 10% wobec 9% w 2023 roku.
- Aktywa na koniec 2024 osiągnęły wartość 560,1 mln PLN wobec 360,0 mln PLN na koniec 2023 (+56%). Aktywa obrotowe stanowiły 82% łącznych aktywów Grupy Emitenta na koniec 2024 (85% na koniec 2023). Portfel faktoringowo-pożyczkowy osiągnął poziom 471,9 mln PLN, tj. 84% wartości aktywów (86% na koniec 2023).
- Pełne wyniki finansowe za 2024 dostępne są na stronie Emitenta:

[https://cdn.pragmago.pl/marketing/inwestor/Skonsolidowane\\_sprawozdanie\\_finansowe\\_PGO\\_SA\\_2024.pdf](https://cdn.pragmago.pl/marketing/inwestor/Skonsolidowane_sprawozdanie_finansowe_PGO_SA_2024.pdf)

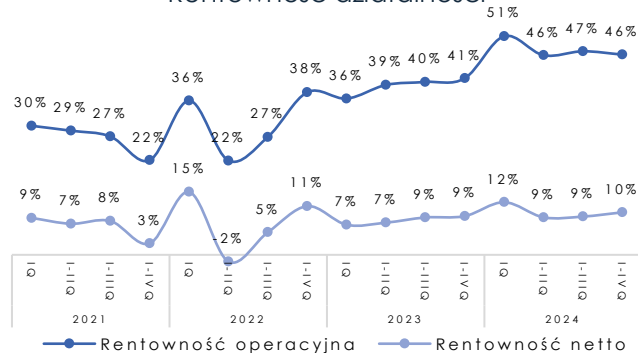
lub w formacie xhtml:

[https://cdn.pragmago.pl/marketing/inwestor/Skonsolidowane\\_Sprawozdanie\\_Finansowe\\_PGO\\_2024.xhtml](https://cdn.pragmago.pl/marketing/inwestor/Skonsolidowane_Sprawozdanie_Finansowe_PGO_2024.xhtml)

Wyniki roczne w okresie 2021-2024 (mln PLN)



Rentowność działalności



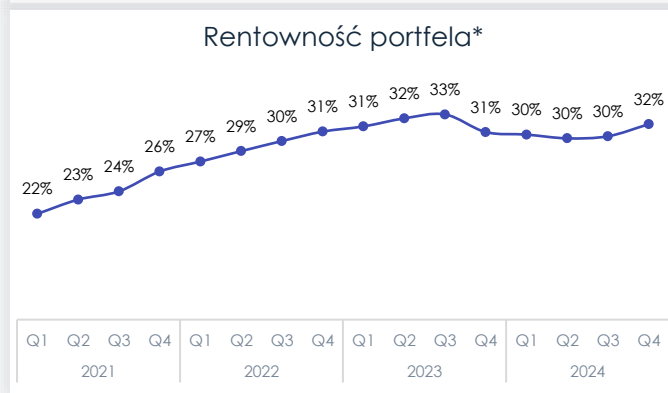
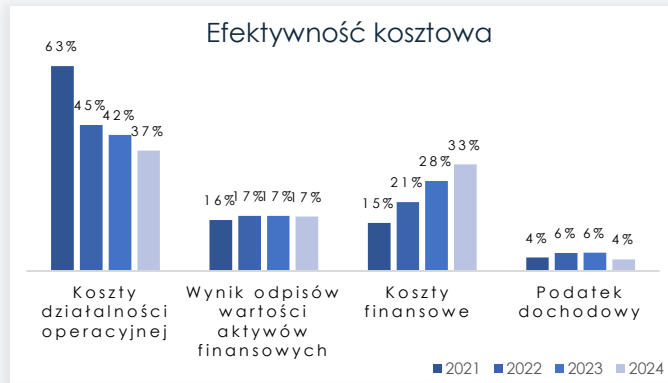
# PragmaGO | Efektywność działalności

[dane w tys. PLN]	2021	2022	2023	2024	CAGR 2024/2020
Przychody ze sprzedaży	37 152	54 441	77 920	112 977	45%
Koszty działalności operacyjnej	23 419	24 437	32 660	41 887	24%
<i>jako % przychodów ze sprzedaży</i>	63%	45%	42%	37%	
Wynik odpisów wartości aktywów finansowych	5 831	9 236	13 224	18 954	52%
<i>jako % przychodów ze sprzedaży</i>	16%	17%	17%	17%	
Koszty finansowe	5 516	11 551	21 592	37 086	68%
<i>jako % przychodów ze sprzedaży</i>	15%	21%	28%	33%	
Podatek dochodowy	1 551	3 034	4 412	4 088	80%
<i>jako % przychodów ze sprzedaży</i>	4%	6%	6%	4%	

w zestawieniu nie ujęto pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów finansowych i wyniku z pozycji wymiany

## Dekompozycja kosztów i podatków:

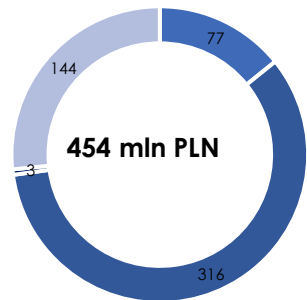
- Wysoka dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży
- Koszty działalności operacyjnej rosną wolniej od przychodów ze sprzedaży – spada ich udział w przychodach ze sprzedaży – efekt skali/dźwigni operacyjnej
- Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych rosną nieznacznie szybciej od przychodów ze sprzedaży
- Koszty finansowe rosną szybciej niż przychody ze sprzedaży – przede wszystkim efekt wyższej dźwigni finansowej, zmiany struktury finansowania dłużnego (emisje obligacji niezabezpieczonych – wyższa marża) oraz wysokich 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%), w 2024 pozytywny efekt sprzedaży niepracującego portfela



\* 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

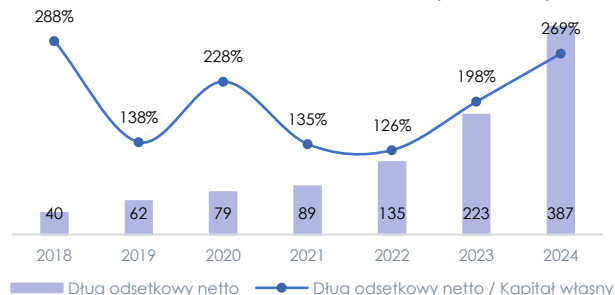
# PragmaGO | Finansowanie działalności

## Źródła finansowania (stan na koniec 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 Emitenta – limity/wartość kredytu 71,9 mln PLN (na 31.12.2024)
  - pożyczka z EBOiR z 2022 roku w kwocie 5 mln EUR – ostatnia rata spłaty w 05'2025
  - 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 233 mln PLN z emisji obligacji w ramach III i IV PPEO
  - pozyskanie 85 mln PLN i 5 mln EUR w ramach V PPEO
  - pierwsza publiczna emisja obligacji w euro o wartości nominalnej 3,5 mln EUR
- ✓ Podwyższenie kapitału w 12'2024 (łącna cena emisyjna 18,4 mln PLN) oraz uchwała NWZ w 05'2025 (łącna cena emisyjna 9,2 mln PLN)
- ✓ Długoterminowe zobowiązania finansowe na koniec 2024 stanowiły 70% wszystkich zobowiązań finansowych, 79% na koniec 2023
- ✓ Wskaźnik długu odsetkowego netto do kapitału własnego na koniec 2024 wyniósł 269%, wobec 198% na koniec 2023 roku.
- ✓ 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 obligacji  
317,8 mln PLN i 8,5 mln EUR

	numeral serii	seria T	seria U	seria V	A2	B1	C1	C2	C3	C4	C5	C6	D2	D3	D1EUR	EUR1
	nazwa na Catalyst	PRF1225	PRF0626	PRF0326	PRF1025	PRF1026	PRF1126	PRF0127	PRF0327	PRF0627	PRF0727	PRF0927	PRF1228	PRF0429	PRF0228	PRF0427
<b>wartość</b>	16 000 000 PLN	10 000 000 PLN	12 000 000 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	50 000 000 PLN	5 000 000 EUR	3 500 000 EUR	
<b>data emisji</b>	23.12.2021	13.06.2022	05.09.2023	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	04.04.2025	06.11.2028	16.04.2024	
<b>data zapadalności</b>	23.12.2025	13.06.2026	05.03.2026	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	04.04.2029	06.02.2028	16.04.2027	
<b>termin zapadalności w latach</b>	4	4	2,5	4	4	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	
<b>okres odsetkowy</b>	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
<b>odsetki</b>	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 WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M WIBOR zmienne	3M EURIBOR zmienne	3M EURIBOR zmienne
<b>marża</b>	390 bp	400 bp	530 bp	380 bp	400 bp	530	515	500	480	450	350	350	340	450	500	
<b>odsetki bieżące</b>	9,85%	9,85%	11,16%	9,67%	9,48%	11,17%	10,64%	10,85%	10,66%	9,95%	9,38%	9,35%	9,24%	6,67%	7,265%	
<b>zastaw na wierzytelnościach</b>	120%	120%	0%	120%	120%	0%	0%	0%	0%	0%	120%	120%	120%	0%	0%	
<b>Podwyższona marża jeśli dług netto / kapitał własny</b>	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	375%	400%	400%	400%	375%	
<b>Wykup na żądanie, jeśli dług netto / kapitał własny</b>	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	400%	425%	425%	425%	400%

# PragmaGO | Obsługa zadłużenia

[tys. PLN]	wartość bilansowa długu na 31.12.2024	Harmonogram spłaty zaciągniętego długu (maksymalne terminy spłaty)								
		1H'2025	2H'2025	1H'2026	2H'2026	1H'2027	2H'2027	1H'2028	2H'2028	po 2028
<b>kredyty i pożyczki</b>										
kredyt w rachunku bieżącym	30 642		30 642							
pożyczki *	46 019	27 404	7 555	11 060						
<b>obligacje</b>										
seria T	15 895		16 000							
seria U	9 860			10 000						
seria V	11 918			12 000						
A1	16 217	16 000								
A2	17 313		17 000							
B1	12 748				12 779					
C1	19 853				20 000					
C2	24 990					25 000				
C3	24 495					25 000				
C4	29 288					30 000				
C5	34 742					35 000				
C6	29 368						30 000			
D1EUR	20 991							21 365		
D2	34 015								35 000	
EUR1	14 795					14 956				
<b>Razem</b>	<b>393 149</b>	<b>43 404</b>	<b>71 197</b>	<b>33 060</b>	<b>32 779</b>	<b>129 956</b>	<b>30 000</b>	<b>21 365</b>	<b>35 000</b>	<b>0</b>

\* założono, że pożyczki bez określonego terminu spłaty wykazane jako wymagalne powyżej 1 roku zostaną spłacone w I połowie 2026 roku

Powyższe zestawienie prezentuje zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek według stanu na 31.12.2024 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 31.12.2024 r. Spółka wyemitowała obligacje serii D3 o wartości nominalnej 50,0 mln PLN. Jednocześnie wykupione zostały w terminie wykupu obligacje serii A1 o wartości nominalnej 16,0 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 D4

**PRAGMAGO**<sup>®</sup>

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

<https://inwestor.pragmago.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](mailto:kontakt@bdm.pl)

[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)