

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Grupy Kapitałowej **PRAGMA**GO® S.A.  
za okres od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025 roku

---

Wiążącą wersję stanowi Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A. opublikowane w formacie XHTML.



# Najważniejsze osiągnięcia **PRAGMA**GO® w 2025 roku Grupa

## Rozwój biznesu w liczbach



Zmiany w stosunku do okresu zakończonego 31 grudnia 2024 r.

## Wyniki finansowe



Zmiany w stosunku do okresu zakończonego 31 grudnia 2024 r.

## Wskaźniki bezpieczeństwa finansowego



Zmiany w stosunku do okresu zakończonego 31.12.2024 r.

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PRAGMAGO S.A. SPORZĄDZONE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU

1.	Opis podstawowej działalności i modelu biznesowego Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A.	4
1.1.	Struktura Grupy Kapitałowej	6
1.2.	Zmiany w powiązaniach kapitałowych	6
2.	Działalność i wyniki Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A. w 2025 roku	7
2.1.	Charakterystyka struktury aktywów oraz kapitałów i zobowiązań skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	9
2.2.	Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy Kapitałowej	17
2.3.	Zasoby niematerialne i ich znaczenie dla modelu biznesowego Grupy	19
2.4.	Działalność oddziałów	20
2.5.	Poręczenia i gwarancje udzielone podmiotom powiązanym	20
3.	Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku oraz w kolejnym okresie	20
3.1.	Informacja o postępowaniach sądowych	25
3.2.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	25
4.	Strategia rozwoju	25
4.1.	Czynniki determinujące dalszy rozwój Grupy	27
4.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	28
5.	Kapitał i finansowanie działalności Grupy Kapitałowej	28
5.1.	Akcje i akcjonariat	28
5.1.1.	Kapitał zakładowy	28
5.1.2.	Struktura Akcjonariatu	28
5.1.3.	Zmiany w poziomie kapitału i strukturze akcjonariuszy	29
5.1.4.	Akcje własne Jednostki Dominującej	30
5.2.	Emisje papierów wartościowych	30
5.2.1.	Zmiany w strukturze obligatariuszy Jednostki Dominującej	31
5.2.2.	Realizacja prognoz zobowiązań finansowych	31
6.	Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia	31

6.1.	Rynek działalności i pozycja rynkowa .....	31
6.2.	Czynniki ryzyka i zagrożenia .....	31
6.3.	Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy .....	35
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	36
7.1.	Zasady ładu korporacyjnego i zakres stosowania .....	36
7.2.	System kontroli wewnętrznej .....	36
7.3.	Walne Zgromadzenie .....	37
7.4.	Organ Zarządzający .....	38
7.5.	Organ Nadzorujący .....	40
7.6.	Wybór firmy audytorskiej .....	43
7.7.	Statut .....	44
7.8.	Informacje o różnorodności w Zarządzie i Radzie Nadzorczej .....	44
8.	Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	45

## 1. Opis podstawowej działalności i modelu biznesowego Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A.

Grupa PragmaGO S.A. dostarcza do mikro, małych i średnich przedsiębiorstw usługi finansowe pozwalające na zarządzanie płynnością i rozwój.

### ▪ Spółka PragmaGO S.A.

Jednostka Dominująca PragmaGO S.A. świadczy kompleksowe usługi finansowania dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw oferując produkty digital faktoringu (nabywania faktur sprzedaży wystawianych przez klienta) oraz pożyczek w modelu embedded finance.

W ramach digital faktoringu klient może online dostosować do swoich potrzeb parametry umowy, poznać i zatwierdzić warunki cenowe. Może więc rozpocząć korzystanie z faktoringu z dowolnego miejsca i o dowolnej porze – w modelu 24/7/365. Późniejsze korzystanie z usługi odbywa się także online.

W ramach faktoringu finansuje całość lub większość obrotu swojego klienta, wykupując należności niewymagalne. Klienci mają także możliwość wybiórczego korzystania z finansowania obrotu faktoringiem poprzez wskazywanie poszczególnych należności do wykupu przez faktora. W obu wariantach dla klientów dostępny jest także faktoring eksportowy. PragmaGO S.A. świadczy usługi faktoringu pełnego i niepełnego (z regresem). Zabezpieczeniem wiarytelności faktoringowych są ubezpieczenia transakcji w wyspecjalizowanych zakładach ubezpieczeń, oraz wpisy hipoteczne lub zastawy.

W segmencie pożyczek PragmaGO S.A. świadczy usługi finansowe dla przedsiębiorców finansując ich zakupy i zobowiązania w modelu odroczonej płatności (BNPL B2B) oraz realizując finansowanie w modelu

zaliczkowania przychodów (Revenue-Based Financing). Produkty te są realizowane przede wszystkim w formule embedded finance, czyli wbudowywania produktów finansowych w ekosystemy firm partnerskich.

▪ **Spółka PragmaGO.TECH Sp. z o.o.**

Spółka PragmaGO.TECH Sp. z o.o. realizuje usługi programistyczne w obszarach fintech i e-commerce dla PragmaGO S.A. oraz innych podmiotów. PragmaGO.tech zatrudnia zespół ponad 40 osób specjalizujących się w tworzeniu nowoczesnego oprogramowania komputerowego w obszarze usług finansowych B2B. Obecnie PragmaGO.tech odpowiedzialna jest za utrzymanie systemu Navi Pragma i jego rozwój o kolejne funkcjonalności. Zbudowany system jest modułowy, kompleksowy i skalowalny. Elementem systemu jest platforma sprzedażowa umożliwiająca dystrybucję produktów finansowych w sposób w pełni zautomatyzowany w wielu kanałach, wyposażona we wtyczki oraz uniwersalne i produktowe API. System ten jest nieustannie rozwijany i optymalizowany, a dzięki wdrożeniom produkcyjnym i wykorzystywaniu na masową skalę, jego funkcjonalności i rozwiązania odpowiadają najnowszym trendom i potrzebom rynku.

▪ **Spółka Monevia Sp. z o.o.**

Spółka Monevia Sp. z o.o. świadczy usługi dyskontowania faktur (uproszczony mikrofinansowanie) dla podmiotów z sektora małych i mikro przedsiębiorstw. Monevia to najdłużej działająca spółka w segmencie mikrofinansowania w Polsce, specjalizująca się w finansowaniu należności mikro, małych i średnich przedsiębiorstw w modelu w 100% online. Spółka prowadzi biznes mikrofinansowania i jest liderem w swoim segmencie. Oferta spółki odpowiada przede wszystkim na potrzeby przedsiębiorców i firm, którzy z uwagi na często zmieniających się kontrahentów, niewystarczający staż rynkowy czy brak rzeczowych zabezpieczeń nie zawsze są chętnie finansowani przez banki lub klasycznych faktorów. Monevia udostępnia gotówkę zamrożoną w formie faktur z odroczonej terminami płatności do 90 dni w oparciu o internetową platformę transakcyjną - Platforma Monevia, na której zarejestrowało się i jest obsługiwanych przeszło 6.500 podmiotów. On-lineowy system obsługi zapewnia łatwy i szybki dostęp do gotówki, wypłata środków następuje maksymalnie do 24h. Spółka obsługuje indywidualne dział. gospodarcze, spółki osobowe i kapitałowe, a także start-upy.

▪ **Spółka Telecredit IFN SA**

Spółka Telecredit IFN SA jest instytucją finansową prowadzącą działalność na terenie Rumunii dostarczającą finansowania w postaci produktów faktoringowych oraz pożyczkowych skierowanych do małych i średnich przedsiębiorstw. Spółka Telecredit działa pod marką Omnicredit (<http://omnicredit.ro/>).

▪ **Spółka Brutto Sp. z o.o.**

Spółka BRUTTO Sp. z o.o. zapewnia e-pośrednictwo finansowe dla PragmaGO S.A. oraz innych podmiotów. Brutto to spółka specjalizująca się we współpracy z platformami: umożliwiającymi wystawianie faktur online; e-commerce oraz instytucjami płatniczymi. Współpraca polega na dostarczaniu usług finansowych do klientów platform za pomocą sieci internetowej. Spółka współpracuje m.in. z fakturownia.pl, shoper.pl, sky-shop.pl oraz bluemia.pl. PragmaGO zapewnia Brutto szeroką gamę produktów finansowych online, technologię do ich wdrożenia oraz finansowanie, co pozwala Brutto zaoferować klientom platform dodatkowe usługi o wysokiej jakości. Współpraca jest realizowana pod marką Brutto, ale ze środków i na ryzyko PragmaGO.

## 1.1. Struktura Grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2025 r. wchodzi:

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

Jednostka Dominująca na 31 grudnia 2025 r. posiadała:

- W spółce BRUTTO Sp. z o.o. 2 924 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowi 100 % udziałów w BRUTTO Sp. z o.o.
- W spółce PragmaGO.TECH Sp. z o.o. 520 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, co stanowi 100 % udziałów PragmaGO.TECH Sp. z o.o.
- W spółce Monevia Sp. z o.o. 17 000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów Monevia Sp. z o.o.
- 2.719.439 akcji w spółce Telecredit IFN SA o wartości nominalnej 1 RON każda, co stanowi 89% akcji Spółki.



Jednostka Dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, którym obejmuje wszystkie podmioty zależne metodą pełną.

Transakcje i salda z jednostkami powiązаныmi zostały szczegółowo przedstawione w ramach noty nr 28 Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były realizowane na zasadach rynkowych.

## 1.2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

W okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały połączenia ani zmiany w zakresie struktury Grupy Kapitałowej. Po dniu bilansowym Spółka utworzyła dwie zagraniczne spółki -

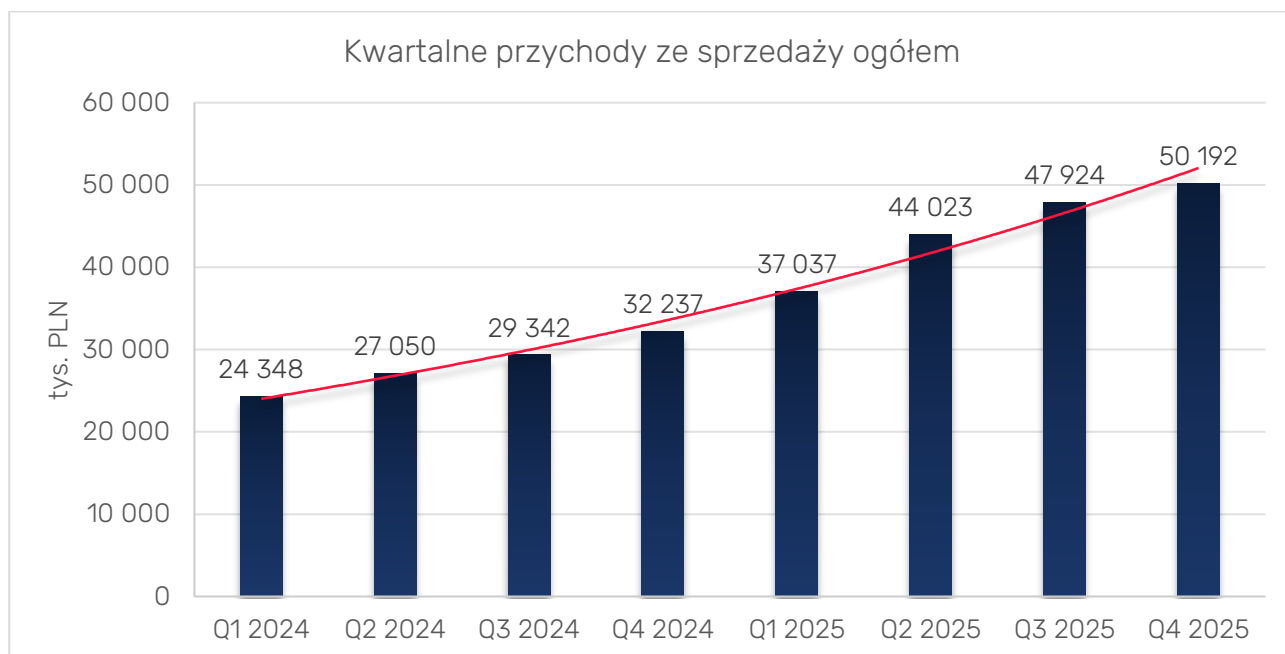
PragmaGO Spain S.L. z siedzibą w Hiszpanii w Barcelonie oraz PragmaGO d.o.o. z siedzibą w Chorwacji w Zagrzebiu.

## 2. Działalność i wyniki Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A. w 2025 roku

W 2025 roku łączne obroty Grupy Kapitałowej PragmaGO (wartość nominalna sfinansowanych należności) wyniosły 3,1 mld zł (wzrost o 28,9% względem wartości za 2024), z czego 2 252,0 mln zł przypadło na faktoring (wzrost o 18,3%), a 879,6 mln zł na pożyczki (wzrost o 67,0% względem wartości za 2024).

W zakresie aktywów największy udział posiadają należności faktoringowe i pożyczkowe. Portfel należności faktoringowych i pożyczkowych stanowi 84,2% wartości aktywów według stanu na 31.12.2025 r. oraz 84,3% według stanu na 31.12.2024 r. Portfel wierzytelności cechuje się wysoką płynnością i wygenerował w roku 2025 2 920,7 mln zł wpłat, co stanowi 520% średniej wartości portfela w stosunku rocznym oraz 539,% salda zadłużenia finansowego netto na 31.12.2025 r. Wartość gotówki i niewykorzystane linie kredytów w rachunku bieżącym według stanu na 31.12.2025 roku wynosiły 120,1 mln zł (rok wcześniej odpowiednio 57,6 mln zł), co stanowi solidny bufor dla zapewnienia płynności. Skonsolidowane przychody w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniosły 179 mln zł i były o 58,6% wyższe niż wygenerowane w roku 2024.

Kwartalne przychody ze sprzedaży podwoiły się – z 24,3 mln zł w pierwszym kwartale 2024 do 50,2 mln zł w ostatnim kwartale 2025.



## Struktura przychodów

Przychody ogółem w 2025 roku wzrosły o 58,6% r/r do 179,2 mln zł. Przychody z Rumunii za rok 2025 wyniosły 31,5 mln zł co stanowi 17,6% przychodów Grupy.

Struktura geograficzna - Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Polska	147 692	111 493
Rumunia	31 484	1 484*
<b>RAZEM:</b>	<b>179 176</b>	<b>112 977</b>

\*akwizycja spółki Telecredit została sfinalizowana w grudniu 2024 r. i skonsolidowane dane finansowe Grupy obejmują wyniki za 1 miesiąc

Poniżej przedstawiono wyniki podmiotów, nad którymi Jednostka Dominująca objęła kontrolę w 2024 roku. Dane obejmują pełny rok 2024, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto je wyniki od dnia objęcia kontroli.

Wartość przychodów i wyniku netto jednostki zależnej Monevia:

Dane w tys. zł	01.01.2025-31.12.2025 (niebadane)	01.01.2024-31.12.2024 (niebadane)
Przychody	11 390	10 421
Wynik netto	2 274	1 673

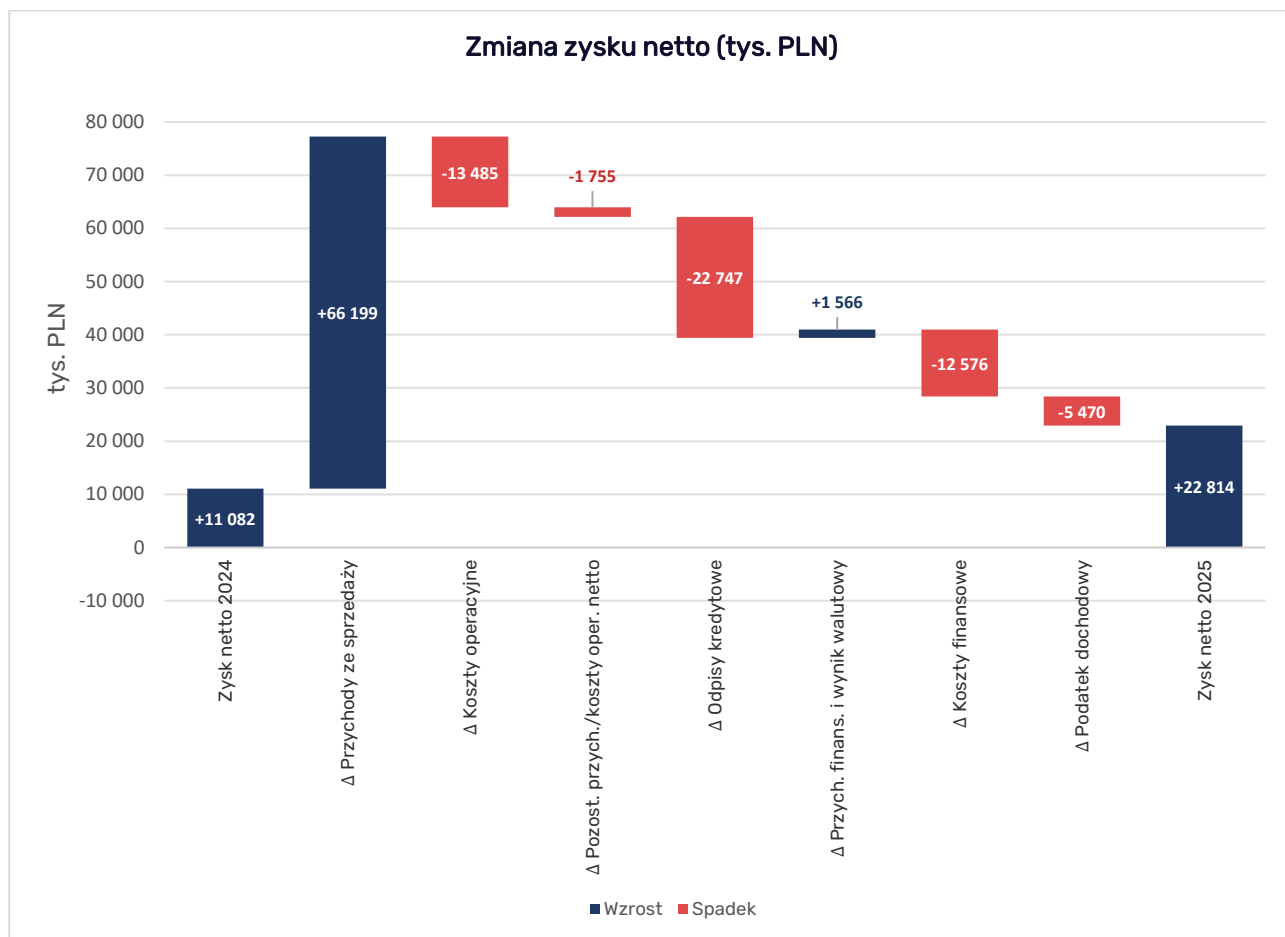
Wartość przychodów i wyniku netto jednostki zależnej Telecredit IFN SA:

Dane w tys. zł	01.01.2025-31.12.2025 (niebadane)	01.01.2024-31.12.2024
Przychody	31 484	14 908
Wynik netto	5 157	5 574

Z uwagi na szerokie działania rozwojowe (m.in. prace mające na celu rozpoczęcie działalności poza granicami Polski), a także wzrost skali działalności, wzrost odnotowały także koszty operacyjne (+32,2% r/r), jednakże mimo to widoczny jest efekt dźwigni operacyjnej, stosunek kosztów operacyjnych do przychodów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. uległ poprawie: z 37,1% do 30,9%.

Zysk na sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2025 r. przekroczył 100 mln zł i wyniósł 123,8 mln zł i był o 74,2% wyższy r/r. Wzrost wyniku na sprzedaży przełożył się na znaczący, bo 54,0% wzrost wyniku operacyjnego, który wyniósł za 2025 r. 80,5 mln zł. Zysk netto wypracowany od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniósł 22,8 mln zł wobec 11,1 mln zł zysku netto w 2024 r. Oznacza to ponad dwukrotny wzrost wyniku netto. Wzrost przychodów o 66,2 mln zł z nadwyżką skompensował przyrost odpisów na ryzyko kredytowe (22,7 mln) oraz wzrost kosztów operacyjnych powiązanych z większą skalą działalności (13,5 mln) i wyższe koszty finansowe (12,6 mln) wynikające ze wzrostu portfela. Utrzymuje się korzystne zjawisko dźwigni operacyjnej - tempo wzrostu przychodów jest istotnie wyższe od tempa wzrostu kosztów operacyjnych.

Wyniki w drugiej połowie roku zostały obciążone podwyższonymi kosztami ryzyka w biznesie rumuńskim, wynikającymi głównie z opóźnień ze strony jednostek państwowych w płatnościach za należności z tytułu wykonanych kontraktów infrastrukturalnych, które finansowała spółka Telecredit (efekt kryzysu finansów publicznych w Rumunii). W 2026 r. spółka będzie zmniejszać zaangażowanie w finansowanie branży budowlanej i kontraktów na rzecz jednostek publicznych, rozwijając jednocześnie zdywersyfikowany biznes finansowania w segmencie pożyczek w modelu embedded finance.



## 2.1. Charakterystyka struktury aktywów oraz kapitałów i zobowiązań skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

### Struktura aktywów

Najistotniejszym składnikiem sumy bilansowej od strony aktywów są wierzytelności faktoringowe i pożyczkowe, łącznie stanowiące 84,2% aktywów według stanu na 31 grudnia 2025 r. (84,3% na dzień 31.12.2024 r.). Aktywa krótkoterminowe Grupy Kapitałowej znacząco przekraczają zobowiązania krótkoterminowe, aktywa obrotowe stanowią 84,0% sumy bilansowej według stanu na 31 grudnia 2025 r. (81,8% udział na dzień 31.12.2024 r.). Na koniec 2025 roku w dalszym ciągu można zaobserwować istotny wzrost udziału pożyczek w sumie bilansowej z poziomu 42,4% do 50,2% (r/r) z uwagi na zwiększenie ilości klientów oraz finansowań w ramach takich produktów jak PragmaCash, PragmaPay, pożyczka dla biznesu

oraz zaliczka przychodowa, przy jednoczesnym spadku udziału faktoringu z 41,9% według stanu na 31.12.2024 r. do 34,0% na koniec grudnia 2025 roku.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień – struktura udziału aktywów

Wyszczególnienie	Udział w sumie aktywów		Dynamika zmian
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>16,0%</b>	<b>18,2%</b>	<b>22,1%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>84,0%</b>	<b>81,8%</b>	<b>41,8%</b>

W tym łącznie aktywa obrotowe i trwałe:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Faktoring	34,0%	41,9%	12,4%
Pożyczki	50,2%	42,4%	63,6%

### Dynamika wzrostu portfela

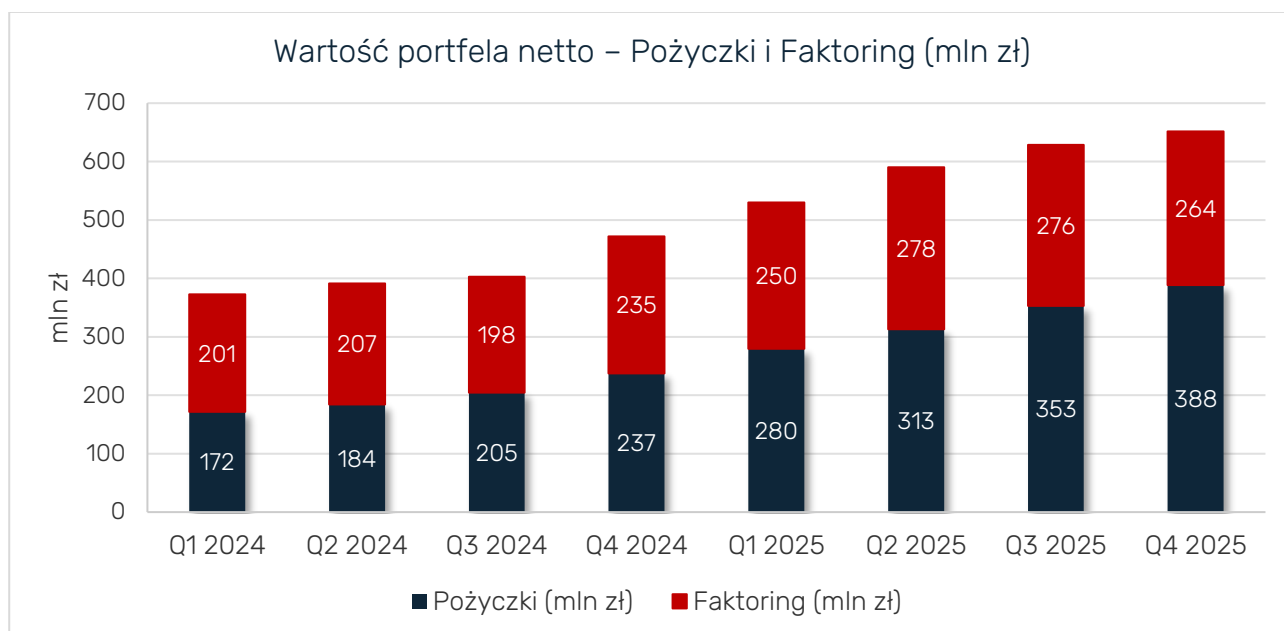
Struktura portfela z uwzględnieniem danych z Pragma Faktor, której portfel serwisuje PragmaGO:

Wartość portfela netto w [mln zł]	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
PragmaGO**	75,8	139,0	213,8	309,8	403,3	576,2
Monevia	-	-	-	-	26,4	27,3
Telecredit IFN SA	-	-	-	-	43,7	48,5
Pragma Faktor*	17,2	15,6	28,2	17,6	13,1	14,3

\*Pragma Faktor Sp. z o.o nie należy do Grupy Kapitałowej PragmaGO. PragmaGO S.A. serwisuje portfel Pragma Faktor Sp. z o.o.

\*\*Po wyłączeniu finansowania udzielonego do Monevia oraz Telecredit IFN SA

W roku 2024 i 2025 portfel netto wykazuje nieprzerwany wzrost przez 8 kolejnych kwartałów – z 373 mln zł (Q1 2024) do 652 mln zł (Q4 2025), tj. +75%. Głównym motorem wzrostu był segment pożyczek (+126% r/r kumulatywnie).



### Udział portfela niepracującego (koszyk 3, przeterminowanie >90 dni)

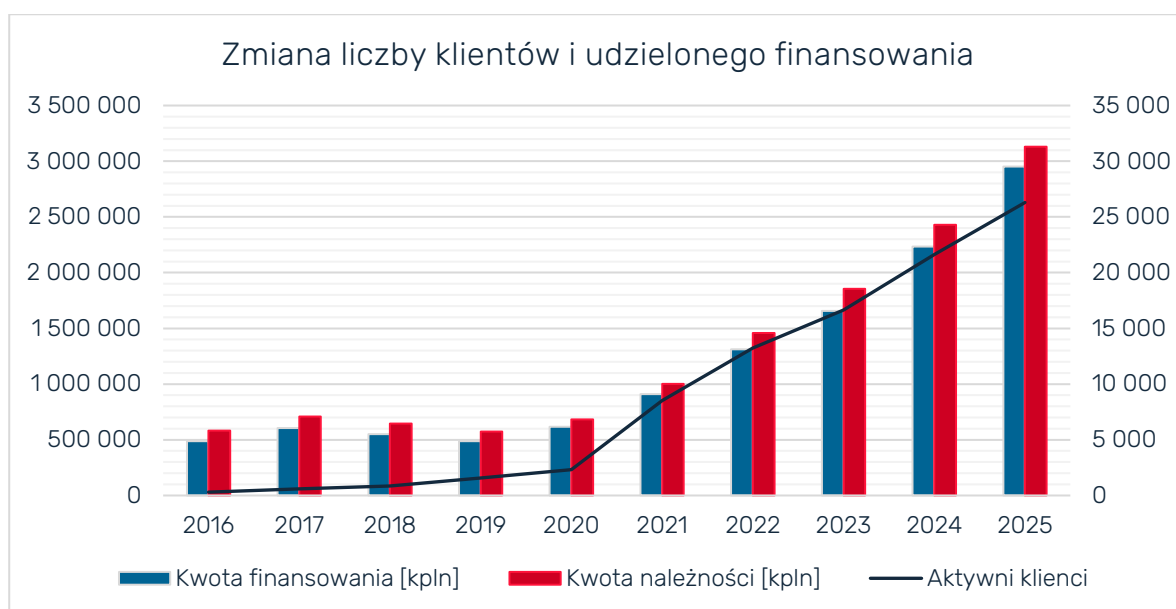
Udział portfela niepracującego (NPL) w całości portfela netto kontynuuje spadkową tendencję. Na koniec 31.12.2025 r. udział ten spadł do poziomu 4,6% z uwagi na przeprowadzone transakcje sprzedaży portfela.

Poziom NPL netto w portfelu netto	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Udział [%]	6,0%	6,0%	7,0%	7,3%	6,1%	4,6%

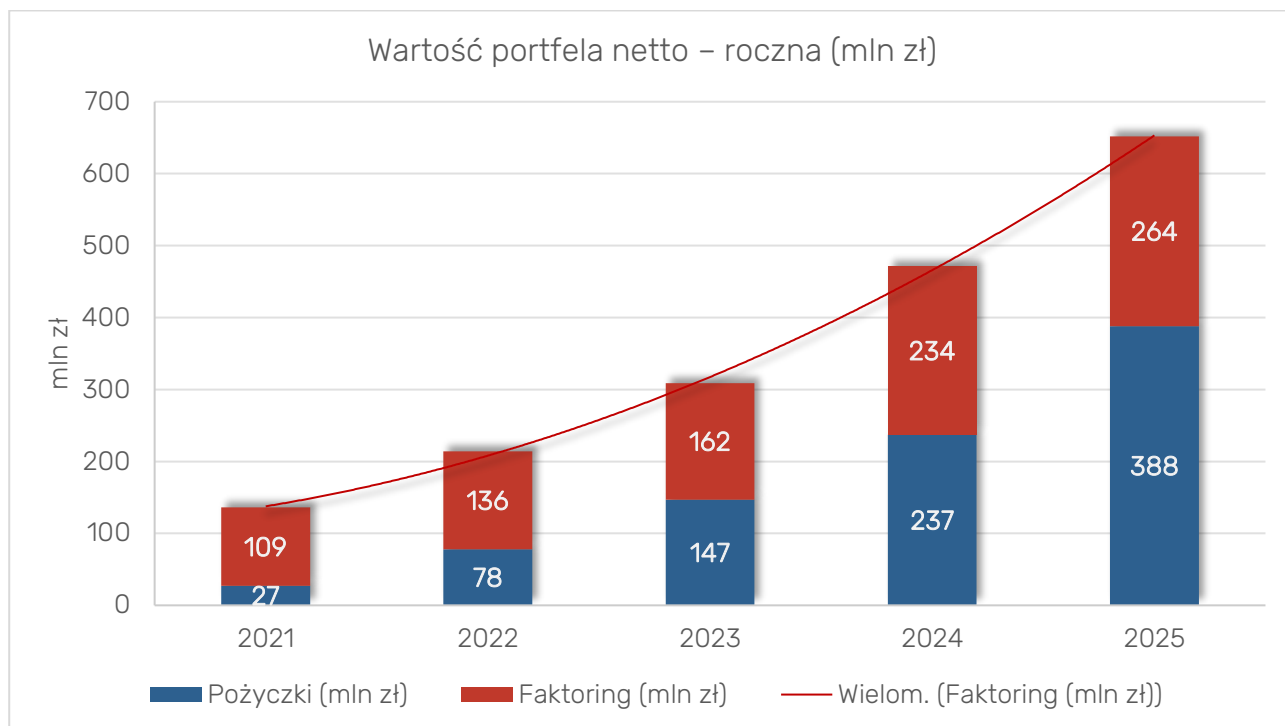
### Dynamika wzrostu

W latach 2020–2025 Grupa PragmaGO odnotowała dynamiczny wzrost skali działalności. Liczba aktywnych klientów wzrosła ponad 11-krotnie (z 2,3 tys. do 26,3 tys.), a kwota udzielonego finansowania niemal 5-krotnie (z 618 mln do 2 953 mln zł). Wolumen sfinansowanych faktur lub transz zwiększył się z 57 tys. do 823 tys. sztuk (~14x). Jednocześnie średnia kwota finansowania na klienta spadła z 294 tys. do 119 tys. zł, co świadczy o skutecznej dywersyfikacji portfela i przesunięciu w kierunku segmentu mniejszych przedsiębiorstw.

Grupa Kapitałowa PragmaGO	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Aktywni klienci	2 325	8 518	13 241	16 664	21 615	26 297
Kwota finansowania (tys. zł)	617 754	908 336	1 312 334	1 658 003	2 232 703	2 952 676
Kwota należności (tys. zł)	683 960	1 002 554	1 458 387	1 853 873	2 430 230	3 131 409
Ilość sfinansowanych faktur /transz (tys. szt.)	57	98	208	372	501	823
Średnia kwota sfinansowanej należności/klient w tys. PLN	294	118	110	111	112	119



Wartość portfela netto Grupy PragmaGO wzrosła niemal 5-krotnie w ciągu pięciu lat – z 136 mln zł w 2021 r. do 652 mln zł w 2025 r. Kluczowym motorem wzrostu był segment pożyczek, którego udział w portfelu zwiększył się z 20% do 60%. Warto podkreślić, że wzrost ten nastąpił przy jednoczesnym rozwoju portfela faktoringowego ze 109 do 264 mln zł.



### Zabezpieczenia portfela faktoringowego

53,9% portfela faktoringowego na koniec 2025 r. była ubezpieczona (58,2% według stanu na 31.12.2024 r.). Dla samych produktów faktoringowych bez faktoringu odwrotnego na koniec 2025 r. 99,1% portfela stanowił faktoring z regresem do klienta, rok wcześniej utrzymał się na poziomie 98,2%. Grupa stosuje dla ekspozycji faktoringowych również zabezpieczenia hipoteczne oraz zastawy. Udział wartości portfela faktoringowego brutto zabezpieczonego hipotecznie wzrósł z 6,8% do 11,7%. W 2025 r. dla ok. 0,5% wierzytelności faktoringowych brutto zastosowano zabezpieczenie w postaci zastawu.

### Koncentracja

Grupa nie jest uzależniona w znaczący sposób od żadnego z klientów ani dłużników. Żaden z dłużników ani klientów nie posiada istotnej jednostkowej ekspozycji, która przekraczałaby udział 5% wartości całkowitego portfela należności netto. Dodatkowo udział najwyższych ekspozycji w wartości portfela netto sukcesywnie maleje, tak zdywersyfikowana struktura portfela mityguje ryzyko związane z niewypłacalnością pojedynczych kontrahentów.

#### Koncentracja TOP10 dłużników jako procent portfela netto

Pozycja	31.12.2025	31.12.2024
<b>RAZEM</b>	<b>10,0%</b>	<b>12,6%</b>
1	2,1%	3,0%
2	1,7%	1,8%
3	1,3%	1,3%
4	1,3%	1,3%
5	0,7%	1,1%
6	0,6%	0,9%
7	0,6%	0,9%
8	0,6%	0,8%
9	0,6%	0,8%
10	0,5%	0,7%

#### Koncentracja TOP10 klientów jako procent portfela netto

Pozycja	31.12.2025	31.12.2024
<b>RAZEM</b>	<b>9,3%</b>	<b>12,9%</b>
1	2,1%	3,0%
2	1,3%	1,3%
3	1,1%	1,3%
4	0,8%	1,3%
5	0,7%	1,1%
6	0,7%	1,1%
7	0,7%	1,1%
8	0,7%	0,9%
9	0,6%	0,9%
10	0,6%	0,9%

#### Struktura portfela według branż

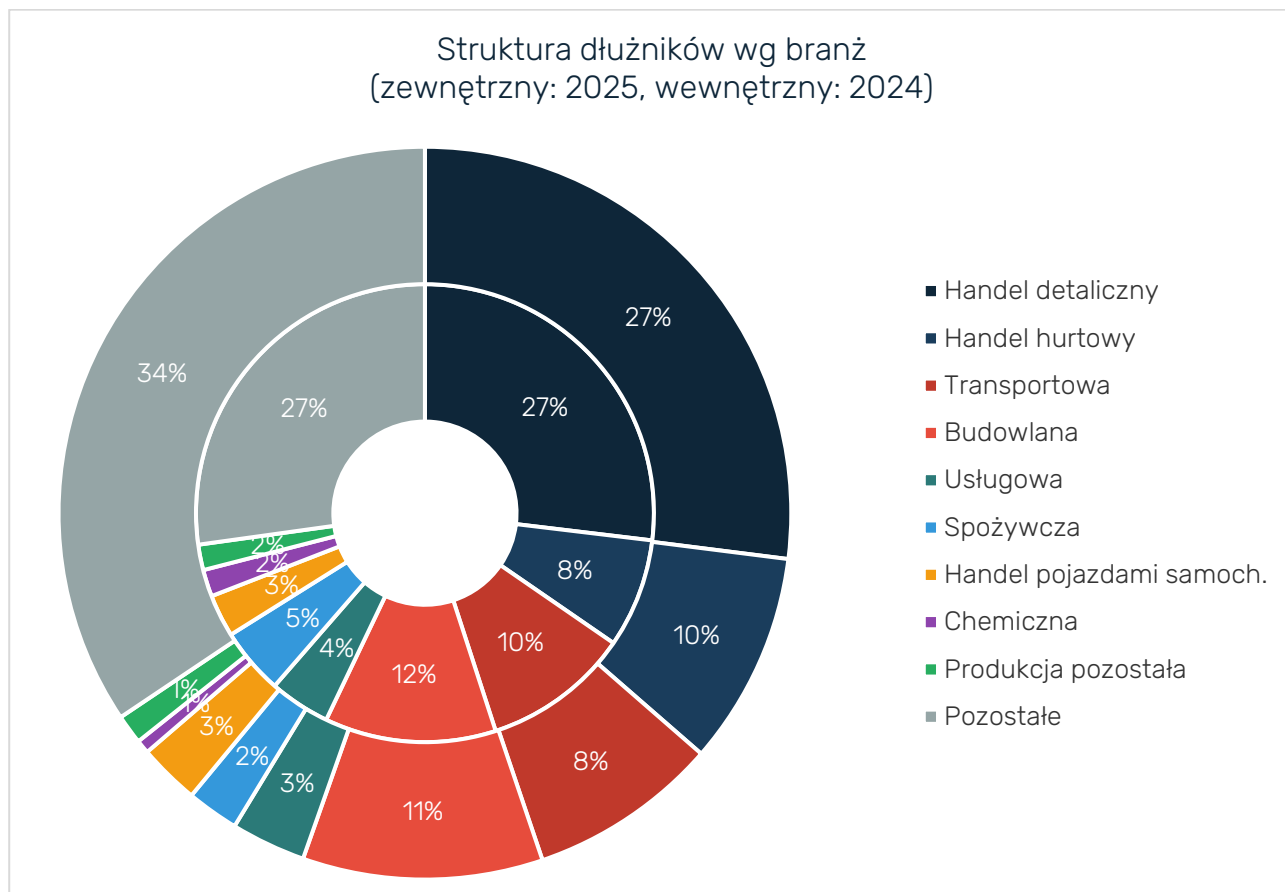
Na dzień 31 grudnia 2025 r. największy udział w strukturze należności według sektora dłużnika posiada handel detaliczny (27,0%), którego udział nieznacznie wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego (26,9%). Udział dłużników w portfelu netto z branży handel hurtowy wzrósł względem poprzedniego roku z 7,7% do 9,4% na koniec 2025 r. Natomiast udział w sektorach: transportowym zmniejszył się z 10,4% do 8,4% oraz budowlanym z 12,1% do 10,6% na koniec 2024 r.

Od strony klienta najistotniejszy udział w portfelu netto na koniec roku 2025 posiada handel, bez zmian w stosunku do roku ubiegłego. Znaczący udział przekraczający 10,0% zaangażowania posiada branża budowlana (11,5%), a także branża transportowa na poziomie 10,1%.

Poniższe zestawienia prezentują skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej.

### Struktura dłużników i klientów w podziale na branże

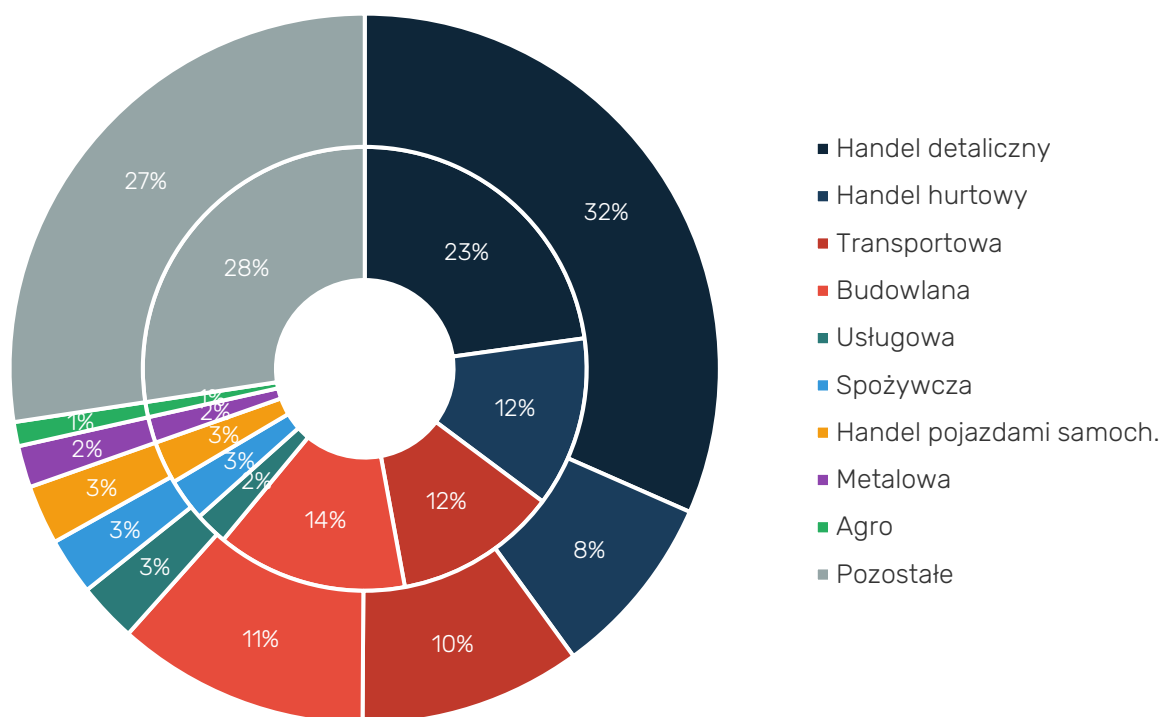
Branża	Sektor dłużnika	
	31.12.2025	31.12.2024
Handel detaliczny	27,0%	26,9%
Handel hurtowy	9,4%	7,7%
Transportowa	8,4%	10,4%
Budowlana	10,6%	12,1%
Usługowa	3,3%	4,3%
Spożywcza	2,3%	4,7%
Handel pojazdami samochodowymi	2,7%	3,0%
Chemiczna	0,6%	1,9%
Produkcja pozostała	1,3%	1,8%
Pozostałe	34,4%	27,2%



Branża	Sektor klienta	
	31.12.2025	31.12.2024

Handel detaliczny	31,6%	22,8%
Handel hurtowy	8,4%	12,4%
Transportowa	10,1%	11,9%
Budowlana	11,5%	13,9%
Usługowa	2,7%	2,4%
Spożywcza	2,6%	3,1%
Handel pojazdami samochodowymi	2,7%	3,1%
Metalowa	1,9%	1,9%
Agro	1,1%	1,1%
Pozostałe	27,4%	27,4%

Struktura klientów wg branż  
(zewnątrzny: 2025, wewnętrzny: 2024)



### Struktura dłużników i klientów według portfela netto ze względu na formę prawną

Najbardziej znaczący udział w strukturze portfela można zaobserwować w ramach klientów prowadzących działalność w formie jednoosobowej działalności gospodarczej (JDG) zgodnie z przyjętą strategią Grupy, która koncentruje się na obsłudze tego segmentu rynku. Podobnie jak w przypadku klientów, dominującą grupę dłużników stanowią jednoosobowe działalności gospodarcze, których udział w portfelu wzrósł z 43,1% do 46,1%.

### Struktura dłużników

Forma prawna	31.12.2025	31.12.2024
JDG	46,1%	43,1%
Spółka z o.o.	38,8%	36,1%
Spółka akcyjna	6,1%	8,0%
Jednostka budżetowa	1,1%	4,3%
Spółka cywilna	3,5%	2,9%
Spółka komandytowa	1,7%	2,6%
Spółka jawna	1,1%	1,0%
Pozostałe	1,6%	2,0%

### Struktura klientów

Forma prawna	31.12.2025	31.12.2024
JDG	50,8%	54,8%
Spółka z o.o.	38,5%	32,7%
Spółka akcyjna	2,3%	2,2%
Spółka cywilna	3,5%	3,4%
Spółka komandytowa	2,5%	3,9%
Spółka jawna	1,3%	1,5%
Pozostałe	1,1%	1,5%

Opis struktury aktywów finansowych posiadanych przez Jednostkę Dominującą i Grupę znajduje się również w nocie 10 jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

### Struktura pasywów

#### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień – struktura udziału kapitału i zobowiązań

Wyszczególnienie	Udział w sumie pasywów		Dynamika zmian
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2024
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	22,6%	25,6%	22,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	48,0%	49,9%	33,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	29,4%	24,5%	66,1%
<b>W tym zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe razem:</b>	73,4%	70,2%	151,1%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	22,4%	13,7%	126,4%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu obligacji	51,0%	56,5%	24,7%

Łącznie dług finansowy netto wynosi 541,6 mln zł i stanowi 309,2% kapitału własnego; przy kowenantach zadłużenia wynikających z warunków emisji obligacji i umów kredytów bankowych na poziomie 400%. Struktura finansowania dłużnego według stanu na 31 grudnia 2025 r. jest zdywersyfikowana (15 serii obligacji, kredyty w bankach krajowych i zagranicznych, w tym EBOiR oraz inne pożyczki od krajowych osób prawnych i fizycznych) i jednocześnie bardzo stabilna: 68,6% długu finansowego netto ma charakter długoterminowy (na koniec 2024 roku było to 71,8%).

### Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Informacje o umowach finansowania zamieszczono w ramach noty nr 15 informacji dodatkowej do Skonsolidowanego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

## 2.2. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy Kapitałowej

### Rotacja aktywów

36,9% pracującego portfela na koniec 2025 r. miała zapadalność nie dłuższą niż 29 dni, a 57,1% nie dłuższą niż 89 dni (odpowiednio 39,6% i 58,5% przed rokiem). Średnioważona zapadalność portfela na koniec grudnia 2025 r. wynosiła 101 dni (107 dni rok wcześniej). Wskaźnik rotacji kluczowych aktywów utrzymał się na tym samym poziomie w przypadku pożyczek oraz dla faktoringu spadł z poziomu 955% do 885%.

Rotacja kluczowych aktywów (dane skonsolidowane – Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A.)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
<b>Wartość aktywów na początek okresu w tym:</b>	<b>471 890</b>	<b>309 782</b>
a. pożyczki	237 410	147 374
b. faktoring	234 480	162 408
<b>Wydatki na aktywa finansowe w tym:</b>	<b>(3 131 409)</b>	<b>(2 430 230)</b>
a. pożyczki	(879 578)	(526 641)
b. faktoring	(2 251 831)	(1 903 589)
<b>Wpływy z aktywów finansowych w tym:</b>	<b>2 920 698</b>	<b>2 335 874</b>
a. pożyczki	716 982	440 752
b. faktoring	2 203 716	1 895 122
<b>Korekty o zmianę odpisów aktualizujących</b>	<b>(23 624)</b>	<b>8 812</b>
a. pożyczki	(7 666)	6 383
b. faktoring	(15 958)	2 429
<b>Zwiększenia z tytułu nabycia jednostki zależnej</b>	<b>-</b>	<b>62 202</b>
a. pożyczki	-	855
b. faktoring	-	61 346
<b>Zmniejszenia z tytułu sprzedaży wierzytelności</b>	<b>(7 057)</b>	<b>(3 262)</b>
a. pożyczki	(3 925)	(3 091)
b. faktoring	(3 132)	(171)

Rotacja kluczowych aktywów (dane skonsolidowane – Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A.)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
<b>Wartość aktywów na koniec okresu, w tym:</b>	<b>651 920</b>	<b>471 890</b>
a. pożyczki	388 415	237 410
b. faktoring	263 505	234 480
<b>Wskaźnik % rotacji w okresie, w tym*:</b>	<b>520%</b>	<b>598%</b>
a. pożyczki	229%	229%
b. faktoring	885%	955%

\* Wskaźnik rotacji obliczany jest jako iloraz wpływów z danego aktywa, do średniej arytmetycznej z początku i końca okresu dla danego aktywa

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
$ROA = \frac{\text{zysk netto}}{\text{średnia wartość aktywów w okresie}}$	3,3%	2,4%
$ROE = \frac{\text{zysk netto}}{\text{średnia wartość kapitałów własnych}}$	12,7%	7,7%
$ROS = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	12,4%	9,8%

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych wzrósł w stosunku do roku 2024 z poziomu 7,7% do 12,7% za sprawą wzrostu wyniku finansowego netto o 105,9% przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych o 22,0%. Rentowność aktywów na koniec grudnia 2025 r. wyniosła 3,3% i wzrosła o 0,9% w stosunku do 2024 r., z uwagi na dynamiczny wzrost segmentu pożyczek. Rentowność sprzedaży wyniosła 12,4% i wzrosła o 2,6% od rentowności w roku 2024, w związku z mniejszą dynamiką kosztów operacyjnych w stosunku do tempa przyrostu przychodów oraz optymalizacją kosztów finansowych.

#### Wskaźniki płynności i zadłużenia

Wskaźniki płynności	31.12.2025	31.12.2024
$\text{Płynność bieżąca} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,9	3,3
$\text{Wskaźnik zadłużenia netto} = \frac{\text{zobowiązania finansowe} - \text{środki pieniężne}}{\text{kapitały własne}}$	309%	269%

Wskaźnik płynności spadł w stosunku do roku 2024 z poziomu 3,3 do 2,9 za sprawą wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 66,1% w stosunku do wzrostu aktywów obrotowych na poziomie 41,8%. Aktywa obrotowe stanowią głównie należności z tytułu faktoringu oraz pożyczek. Portfel faktoringowy charakteryzuje się wysoką płynnością i szybką rotacją.

Grupa zgodnie ze strategią kontynuuje zwiększenie wykorzystania dźwigni finansowej, wobec czego rośnie udział zobowiązań finansowych do poziomu 74,0% sumy bilansowej w stosunku do 70,8% według stanu na 31.12.2024 r., jednocześnie udział kapitałów własnych spadł z 25,6% do 22,6%. Zwiększanie finansowania zewnętrznego odbywa się przy zachowaniu dopuszczalnego wskaźnika długu netto do kapitałów własnych na poziomie 400%, który według stanu na 31 grudnia 2025 r. wynosił 309,2%.

Grupa nie jest w sytuacji, która mogłaby skutkować trudnościami z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, o czym świadczy nadwyżka aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi, udział zadłużenia długoterminowego oraz kapitałów własnych w źródłach finansowania, a także wysoka płynność portfela, generowana z niego gotówka. Na dzień bilansowy nie ma znaczących zagrożeń w tym obszarze, ewentualne ryzyka związane z zarządzaniem zasobami finansowymi są minimalizowane poprzez odpowiednią dywersyfikację źródeł finansowania oraz dostosowywanie terminów spłaty zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Szerzej aspekty płynnościowe zostały przedstawione w notcie nr 22 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

### 2.3. Zasoby niematerialne i ich znaczenie dla modelu biznesowego Grupy

Kluczowymi zasobami niematerialnymi są systemy informatyczne do obsługi działalności operacyjnej – najistotniejszy posiadany przez jednostkę Dominującą to system klasy Enterprise NAVI CRM wraz z licznymi integracjami poprzez API ze środowiskami informatycznymi Partnerów. NAVI CRM jest autorskim wewnątrznie wytworzonym systemem przez Jednostkę zależną od PragmaGO – PragmaGO.Tech, która obecnie odpowiada za jego rozbudowy o nowe funkcjonalności i bieżące utrzymanie. System ten odpowiada w sposób kompleksowy za obsługę działalności operacyjnej związanej z finansowaniem klientów – od złożenia wniosku o finansowanie, przetwarzanie wniosków, udzielenie finansowania, wystawianie faktur i rozliczenia.

Ponadto w ramach technicznych integracji PragmaGO dostarcza usługi finansowe do ekosystemów partnerów, dzięki czemu kontrahenci partnera mogą za jego pośrednictwem korzystać z tych usług. Kanał embedded finance umożliwia dostęp do dużej grupy nowych klientów, którzy nie korzystali wcześniej z faktoringu, ani z usług finansowych sektora pozabankowego. Pozwala docelowo realizować transakcje przy niższych kosztach operacyjnych i ryzyka. PragmaGO posiada również dedykowane narzędzia dla brokerów sieciowych i branżowych pozwalające brokerowi zainicjować proces sprzedażowy w programie Navi Pragma oraz panel brokera wymieniający dane z Navi Pragma w czasie rzeczywistym (broker ma możliwość m.in. monitorowania procesu rozpatrywania złożonych przez niego wniosków). Panel brokera ma także możliwość zintegrowania się z programami wewnętrznymi brokerów sieciowych.

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada ekspansję w cyfrowych kanałach dystrybucji, co będzie wymagało rozwoju funkcjonalności systemów informatycznych, tak aby oferowane rozwiązania odpowiadały najnowszym trendom i potrzebom rynku. Rozwijając kanał dystrybucji systemowej, Grupa każdorazowo, przyłączając swoje usługi do systemu partnera musi dostosować oprogramowanie do jego wymogów. Wejście w nowe nisze rynkowe (nowi klienci, nowe produkty) wiąże się też z koniecznością dostosowania

systemów oceny kredytowej klientów do nowych potrzeb. Oznacza to, że rozwój Grupy Kapitałowej w wybranym kierunku, świadczenia zdigitalizowanych usług finansowych, będzie wymagał ciągłego ponoszenia nakładów inwestycyjnych na tworzenie oprogramowania, wdrożenia i aktualizacje.

## 2.4. Działalność oddziałów

Grupa Kapitałowa nie posiada oddziałów.

## 2.5. Poręczenia i gwarancje udzielone podmiotom powiązanym

Informacja w tym zakresie znajduje się w notcie nr 21 skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

## 3. Najważniejsze wydarzenia w 2025 roku oraz w kolejnym okresie

1. W dniu 8 stycznia 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 22/2025 o wprowadzeniu z dniem 10 stycznia 2025 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 350.000 obligacji na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 100 złotych każda, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 2/2025)
2. W dniu 9 stycznia 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. o kwotę 1.180.129,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpiło na skutek emisji 1.180.129 akcji na okaziciela serii K. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.071.170,00 zł i dzieli się na 8.071.170 akcji o wartości nominalnej akcji 1,00 zł każda. (raport bieżący nr 3/2025)
3. W dniu 31 stycznia 2025 r. Jednostka Dominująca PragmaGO S.A. została wykreślona z rejestru MIP, w którym była ujawniona pod numerem MIP157/2022. Wykreślenie z rejestru MIP nastąpiło na wniosek Jednostki Dominującej. (raport bieżący nr 7/2025)
4. W dniu 20 marca 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii D3. Łączna wartość nominalna Obligacji wyniesie 40 mln zł, a w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej decyzji o zwiększeniu liczby Obligacji w ofercie – 50 mln zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej. (raport bieżący nr 9/2025)
5. Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. poinformował że dnia 20 marca 2025 r. zawarł z CK Legal Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Administrator Zastawu”) działającą jako administrator zastawu w imieniu własnym, lecz na rzecz obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii D3 emitowanych przez Emitenta w ramach V Publicznego Programu Emisji Obligacji („Obligacje serii D3”) umowę zastawu rejestrowego na zbiorze praw o zmiennym składzie („Umowa Zastawu na Zbiorze”) oraz umowę zastawu rejestrowego na wierzytelnościach z rachunku bankowego („Umowa Zastawu na Rachunku”), celem zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z Obligacji serii D3. Zastaw rejestrowy na zbiorze praw o zmiennym składzie, będący przedmiotem Umowy Zastawu na Zbiorze, zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 mln zł. (raport bieżący nr 10/2025)

6. W dniu 4 kwietnia 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. podjął uchwałę w sprawie określenia ostatecznej liczby obligacji serii D3 oferowanych w ramach Programu na 500.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50 mln zł. (raport bieżący nr 12/2025)
7. 11 kwietnia 2025 r. dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 obligacji na okaziciela serii D3 o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 15/2025)
8. 12 kwietnia 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. poinformował o zakończeniu subskrypcji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii D3 wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 20 marca 2025 roku. (raport bieżący nr 13/2025).
9. W dniu 22 kwietnia 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 547/2025 o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 obligacji na okaziciela serii D3 o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 20/2025)
10. W dniu 21 maja 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Grupy w drodze emisji akcji serii L oraz w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii L. Zgodnie z treścią uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 maja 2025 roku podwyższa się kapitał zakładowy Grupy o kwotę 437.922,00 zł do kwoty 8.509.092,00 zł poprzez emisję 437.922 akcji serii L o wartości nominalnej 1 zł każda. Emisja akcji L nastąpi w trybie subskrypcji prywatnej przeprowadzonej w ramach oferty skierowanej do indywidualnie określonych akcjonariuszy, w tym do Polish Enterprise Funds SCA, z siedzibą w Luksemburgu, przy 15, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga (raport bieżący nr 25/2025)
11. W dniu 21 maja 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji obligacji serii D4. Łączna wartość nominalna Obligacji wyniesie 40 mln zł, a w przypadku podjęcia przez Zarząd Jednostki Dominującej decyzji o zwiększeniu liczby Obligacji w ofercie – 50 mln zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej. (raport bieżący nr 26/2025)
12. 13 czerwca 2025 r. dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 obligacji na okaziciela serii D4 o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 28/2025)
13. W dniu 24 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (raport bieżący nr 32/2025):
  - 1) zatwierdziło jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Jednostki Dominującej opublikowane w raporcie okresowym z dnia 24 kwietnia 2025 roku,
  - 2) zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A. za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz sprawozdanie Zarządu z

działalności Grupy Kapitałowej PragmaGO S.A. opublikowane w raporcie okresowym z dnia 24 kwietnia 2025 roku,

- 3) przeznaczyło zysk wypracowany w 2024 roku w całości na kapitał zapasowy,
  - 4) udzieliło wszystkim członkom Zarządu Spółki Dominującej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2024 roku,
  - 5) podjęło uchwałę w przedmiocie umorzenia 27.440 akcji własnych Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego Grupy do kwoty 8.481.652 zł, z zastrzeżeniem, że uchwała w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego wejdzie w życie z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego objętego uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PragmaGO S.A. z dnia 21.05.2025 r. z kwoty 8.071.170 zł do kwoty 8.509.092 zł.
14. 25 czerwca 2025 r. wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500.000 obligacji na okaziciela serii D4 o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 33/2025)
  15. W dniu 3 lipca 2025 roku pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju z siedzibą w Londynie jako pożyczkodawcą a PragmaGO S.A. jako pożyczkobiorcą została zawarta umowa pożyczki do kwoty 10 mln EUR, przeznaczona na finansowanie przez Jednostkę Dominującą wykupu niewymagalnych wierzytelności i udzielanie pożyczek dla małych i średnich przedsiębiorstw. Kwota pożyczki przyznana została w dwóch równych transzach, z tym jednak zastrzeżeniem, iż uruchomienie drugiej transzy zależy od uznania EBOiR. Zgodnie z warunkami Umowy Pożyczki okres finansowania wynosi 36 miesięcy, spłata pożyczki nastąpi w ośmiu równych kwartalnych ratach po okresie wykorzystania wynoszącym 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wyliczone będzie według stopy równej sumie marży oraz stopy międzybankowej dla odpowiedniego okresu odsetkowego. Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań wynikających z Umowy Pożyczki jest: zastaw rejestrowy na rachunku bankowym, zastaw rejestrowy na zbiorze wydzielonych wierzytelności o wartości nie niższej niż 120% wartości wykorzystanych środków z pożyczki, weksel oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. (raport bieżący nr 34/2025)
  16. W dniu 17 lipca 2025 Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. podjął uchwałę w sprawie ustalenia VI Publicznego Programu Emisji Obligacji. Emitent będzie uprawniony do wyemitowania oraz przeprowadzenia w ramach VI PEO ofert publicznych obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 500 000 tys. zł, na podstawie prospektu po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. (raport bieżący nr 36/2025)
  17. W dniu 25 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Grupy o kwotę 437.922,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Grupy nastąpiło na skutek emisji 437.922 akcji na okaziciela serii L. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy Grupy wynosi 8.509.092,00 zł i dzieli się na 8.509.092 akcji o wartości nominalnej akcji 1,00 zł każda. (raport bieżący nr 38/2025)
  18. W dniu 2 września 2025 r. Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. zawarł z CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie pełniącą

funkcję administratora zastawu dla zastawów rejestrowych ustanowionych na zbiorze wierzytelności Jednostki, stanowiącym zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji Jednostki. Podstawą Zmiany Zbioru jest mechanizm dotyczący zmiany Zbioru przewidziany w warunkach emisji obligacji Emitenta serii A2, T, U, B1, C6, D2 oraz D3 oraz w umowach zastawów rejestrowych

19. a Zbiorze. (raport bieżący nr 40/2025)
20. W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 40/2025 z dnia 2 września 2025 r. w sprawie zawarcia porozumień do umów zastawów rejestrowych ustanowionych na zbiorze wierzytelności Emitenta stanowiącym zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy uprawnionych z obligacji Jednostki Dominującej serii A2, T, U, B1, C6, D2 oraz D3, przedstawia raport dotyczący stanu przedmiotu zastawu zabezpieczającego roszczenia obligatariuszy uprawnionych z obligacji Jednostki Dominującej serii A2, T, U, B1, C6, D2 oraz D3. Wartość nominalna wierzytelności wchodzących w skład Zbioru (po wyłączeniu Wydzielanych Wierzytelności) objętych zastawem rejestrowym dla poszczególnych serii obligacji Jednostki Dominującej wyniosła na dzień 31 lipca 2025 r. 208 894 223 zł. (raport bieżący nr 41/2025)
21. W dniu 8 października 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu podstawowego obligacji niezabezpieczonych, emitowanych w ramach VI Publicznego Programu Emisji Obligacji Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. („VI PEO”). Zatwierdzone dokumenty będą podstawą do prowadzenia ofert publicznych obligacji emitowanych przez Jednostkę Dominującą w ramach VI PEO o łącznej o wartości nominalnej nie wyższej niż 500.000.000 złotych („Obligacje”) oraz dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (raport bieżący nr 44/2025)
22. W dniu 10 października 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. z siedzibą w Katowicach podjął uchwałę w sprawie emisji oraz ustalenia ostatecznych warunków emisji niezabezpieczonych obligacji serii E1. Obligacje emitowane są w ramach VI Publicznego Programu Emisji Obligacji. W ramach emisji Obligacji oferowano 250.000 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda z możliwością zwiększenia do 300.000. Łączna wartość nominalna Obligacji miała wynieść 25 mln zł, a w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej decyzji o zwiększeniu liczby Obligacji w ofercie – 30 mln zł. Ostatecznie wartość emisji wyniosła 30 mln zł. (raport bieżący nr 45/2025)
23. W dniu 13 października 2025 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Grupy o kwotę 27.440,00 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło na skutek umorzenia 27.440 akcji własnych PragmaGO S.A. na okaziciela serii G. Po rejestracji obniżenia kapitału zakładowy Grupy wynosi 8.481.652,00 zł i dzieli się na 8.481.652 akcji o wartości nominalnej po 1,00 zł. (raport bieżący nr 46/2025)
24. W dniu 21 października 2025 r. Jednostka zależna Monevia Sp. z o.o. zawarła jako Kredytobiorca z mBank S.A. umowę kredytu w kwocie 20 mln zł, jednocześnie spłacono zobowiązanie finansowe wewnątrzgrupowe udzielone przez Jednostkę Dominującą w kwocie 26 mln zł.

25. W dniu 31 października 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. zawarł aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 4 sierpnia 2023 r., na podstawie którego SGB-Bank S.A. jako Bank podwyższa do kwoty 75 mln zł kredyt udzielony Spółce Dominującej PragmaGO S.A. jako Kredytobiorcy i przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Kredytobiorcy („Aneks”). Zgodnie z warunkami Aneksu ostateczny termin spłaty kredytu i odsetek to 31 października 2026 r. (raport bieżący nr 49/2025)
26. W dniu 6 listopada 2025 r. dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 300.000 obligacji na okaziciela serii E1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 52/2025)
27. W dniu 7 listopada 2025 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. wydał oświadczenie o zawarciu z Jednostką Dominującą umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych tj. 300.000 obligacji na okaziciela serii E1, którym został nadany kod ISIN: PLGFPRE00479 (dalej: „Obligacje”). Rejestracja nastąpiła z dniem 12 listopada 2025 r. (raport bieżący nr 53/2025)
28. 11 listopada 2025 r. Jednostka zależna Telecredit IFN S.A. została objęta wpisem do rejestru specjalnego. Rejestracja ta wiąże się z objęciem szerszym nadzorem regulacyjnym.
29. W dniu 12 listopada 2025 r. wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 300.000 obligacji na okaziciela serii E1 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł, wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą PragmaGO S.A. (raport bieżący nr 54/2025)
30. W dniu 19 listopada 2025 roku Jednostka Dominująca PragmaGO S.A. zawarła jako Kredytobiorca z ING Bank Śląski S.A. dwie umowy kredytu:
  - 1) umowę kredytu odnawialnego w łącznej kwocie 50 mln zł („Umowa Kredytowa 1”) oraz
  - 2) umowę kredytu w rachunku w łącznej kwocie 30 mln zł („Umowa Kredytowa 2”).Zgodnie z warunkami Umowy Kredytowej 1 ostateczny termin spłaty kredytu i odsetek to 13 listopada 2027 r. a Umowy Kredytowej 2 to 13 listopada 2026 r. Kredyty są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na WIBOR i marży banku. (raport bieżący nr 55/2025)
31. 23 grudnia 2025 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji serii o łącznej wartości nominalnej 12 mln zł. Obligacje zostaną wykupione w celu ich umorzenia. Dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii V został wyznaczony na 8 stycznia 2026 r., a dzień wcześniejszego wykupu wyznaczono na 12 stycznia 2026 r. (raport bieżący nr 58/2025)
32. W dniu 11 lutego 2026 r. Spółka Dominująca PragmaGO S.A. zawarła umowę spółki PragmaGO Spain, S.L. („PragmaGO Spain”). PragmaGO Spain to spółka założona na prawie hiszpańskim z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania). PragmaGO posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PragmaGO Spain, którego wysokość wynosi 3 tys. EUR i który dzieli się na 3.000 niepodzielnych udziałów o wartości 1 EUR każdy. (raport bieżący nr 5/2026)
33. 20 lutego 2026 r. zdecydowano o wcześniejszym wykupie obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Obligacje zostaną wykupione w celu ich umorzenia. Dzień wcześniejszego wykupu wyznaczono na 4 marca 2026 r. (raport bieżący nr 6/2026)

34. 2 kwietnia 2026 r. w chorwackim rejestrze przedsiębiorców została zarejestrowana spółka PragmaGO d.o.o. Spółka PragmaGO d.o.o. to spółka założona na prawie chorwackim z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja). PragmaGO S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PragmaGO d.o.o., którego wysokość wynosi 2500 EUR. (raport bieżący nr 9/2026)
35. W dniu 8 kwietnia 2026 r. Jednostka Dominująca zawarła porozumienia z CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie dotyczące zmian w zakresie zbioru wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji serii U, B1, C6, D2 i D3. Zmiana polega na wyłączeniu ze zbioru określonych wierzytelności oraz uniemożliwieniu ich włączenia w przyszłości. Zmiana nie spowoduje niedoboru zabezpieczenia i nie stanowi zmiany warunków emisji obligacji. Została przeprowadzona zgodnie z dokumentacją emisji i ma na celu umożliwienie pozyskania nowego finansowania, zabezpieczonego na wyłączonych wierzytelnościach. (raport bieżący nr 10/2026)
36. W dniu 20 kwietnia 2026 r. Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. powziął informację, iż Spółka Dominująca uzyskała dwa certyfikaty potwierdzające zgodność wdrożonych systemów zarządzania z międzynarodowymi normami:
- 1) Certyfikat zgodności z normą PN-EN ISO/IEC 27001:2023-08 w zakresie usług finansowych on-line dla przedsiębiorstw. Certyfikat ten potwierdza, że Spółka wdrożyła skuteczny System Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji (SZBI), obejmujący procesy identyfikacji, oceny i zarządzania ryzykiem bezpieczeństwa informacji w zakresie świadczenia usług finansowych.
  - 2) Certyfikat zgodności z normą PN-EN ISO 22301:2020-04 w zakresie usług finansowych on-line dla przedsiębiorstw. Certyfikat ten potwierdza, że Spółka wdrożyła skuteczny System Zarządzania Ciągłością Działania (SZCD), zapewniający gotowość do reagowania na zakłócenia w działaniu oraz utrzymania kluczowych procesów biznesowych w sytuacjach kryzysowych. (raport bieżący nr 14/2026)

### 3.1. Informacja o postępowaniach sądowych

Grupa Kapitałowa prowadzi szereg postępowań sądowych dotyczących podstawowej działalności (tj. o zapłatę należności wynikających z tytułu udzielonych pożyczek i faktoringów). Żadne z nich nie ma charakteru istotnego dla działalności Grupy.

### 3.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa w okresie objętym sprawozdaniem nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

## 4. Strategia rozwoju

Zgodnie z założeniami Zarządu Jednostki Dominującej określonymi w ramach realizowanej strategii na lata 2023-2027 PragmaGO koncentruje głównie swoje zasoby na:

- Technologii pozwalającej optymalizować produkty, procesy i doświadczenie klienta,

- Zapewnieniu szerokiej oferty produktów i kanałów pozwalającej na dotarcie do szerokich grup klientów i wygenerowania synergii pomiędzy produktami i kanałami,
- Rozwoju w segmencie Embedded Finance (dystrybucja systemowa), który na perspektywnym rynku finansowania mikro i małych przedsiębiorstw powinien się rozwijać najszybciej,
- Zarządzaniu doświadczeniem klienta oferując coraz wyższy CX (Customer Experience) oparty na wiedzy o klientach, segmentacyjnym podejściu do produktów i procesów,
- Ekspansji międzynarodowej jako źródle budowania skali, a także zwiększenia wartości oferty dla polskich klientów,
- Analizie danych, aby personalizować ofertę dla klientów i zwiększać efektywność organizacji,
- Doskonaleniu oceny ryzyka w oparciu o niedostępną dla konkurencji ilość i jakość danych o mikro i małych przedsiębiorcach z kanałów partnerskich,
- Zwiększaniu automatyzacji w procesach operacyjnych i procesach oceny ryzyka,
- Dywersyfikacji źródeł finansowania w wielu płaszczyznach (jak: geografia, segment, instrument, model).

Istotnym wydarzeniem w życiu Grupy w 2024 roku było podpisanie umowy nabycia większościowego pakietu akcji spółki Telecredit IFN SA z siedzibą w Bukareszcie (marka Omnicredit), co stanowiło kluczowy krok w obszarze zakresu strategii międzynarodowej ekspansji Grupy. Telecredit jest liderem rynku rumuńskiego w zakresie digital faktoringu dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Telecredit stanowi pierwszą inwestycję zagraniczną PragmaGO, która zapewnia wzrost biznesu faktoringowego, a jednocześnie pozwoli w oparciu o nią zbudować w Rumunii segment embedded finance. Wyniki przejętej spółki od grudnia 2024 r. wzmacniają rachunek wyników i bilans Grupy. Po dniu bilansowym zostały otwarte spółki w Hiszpanii oraz Chorwacji,

### Strategia zrównoważonego rozwoju

W 2025 roku Grupa opracowała i opublikowała założenia Strategii ESG, która jest rozwinięciem kluczowego obszaru ogólnej misji firmy, który koncentruje się na zapewnieniu mikro i małym przedsiębiorcom równego dostępu do kapitału. Działania ESG wspierają ten cel poprzez oferowanie prostych i łatwo dostępnych produktów finansowych, minimalizujących bariery finansowe i administracyjne, z którymi borykają się małe przedsiębiorstwa.

Strategia ESG precyzuje wizję PragmaGO poprzez ukierunkowanie innowacyjnych rozwiązań finansowych (jak embedded finance) na zwiększenie dostępności do kapitału podmiotom, które nie znajdują usług dla siebie

w tradycyjnym systemie finansowym lub mają do niego ograniczony dostęp ze względu na brak wiedzy, zasobów i danych, aby przejść typowy proces kredytowy.

Integracja strategii ESG z misją i wizją PragmaGO umożliwia realizację celów biznesowych w sposób odpowiedzialny

i zrównoważony, przynosząc korzyści zarówno firmie, jak i jej interesariuszom. Skupiając się na równym

dostępie do systemu finansowego i likwidowaniu luki finansowej, PragmaGO wspiera rozwój mikro i małych przedsiębiorstw w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

#### 4.1. Czynniki determinujące dalszy rozwój Grupy

Grupa zamierza kontynuować obecny model działalności, skupiając się na dalszym rozwoju i realizacji strategicznych celów. Grupa realizuje kolejne kroki do międzynarodowej ekspansji. Umacnia pozycję na rynku rumuńskim poprzez jednostkę zależną Telecredit, zwiększając portfel pożyczkowy oparty o produkty embedded finance. W najbliższej przyszłości planowana jest kontynuacja ekspansji na nowe rynki zagraniczne, co stanowi jeden z kluczowych priorytetów strategicznych – na początku 2026 roku uruchomiono spółki w Hiszpanii i Chorwacji. Wyniki Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach są determinowane przez szereg czynników zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych. Sytuacja makroekonomiczna na rynkach, w których funkcjonuje Grupa przekłada się na popyt na finansowanie małych i średnich przedsiębiorstw. W okresie wzrostu gospodarczego przedsiębiorstwa poszukują kapitału na ekspansję, nowe technologie i rozwój produkcji. Większe obroty w sektorze B2B powodują również wzrost zapotrzebowania na finansowania w postaci pożyczek typu BNPL „Buy now – Pay later” oraz MCA – finansowania sprzedających. Decyzje w zakresie polityki pieniężnej co do stóp procentowych w krajach, gdzie Grupa prowadzi działalność – w Polsce i na Rumunii wpływają na atrakcyjność świadczonych usług finansowych. Jednocześnie wysokość stóp procentowych ma przełożenie na koszt kapitału zewnętrznego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Przyszła sytuacja ekonomiczna i geopolityczna ma wpływ również na kondycję finansową firm i tym samym na ich zdolność do terminowej obsługi zobowiązań finansowych. Ponadto istniejąca konkurencja bankowa i niebankowa oraz ich oferta w zakresie oferowanych produktów finansowych będzie wpływać na retencje obecnych klientów i pozyskiwanie nowych.

Czynnikami, który wpływa na każdy rodzaj prowadzonej działalności są zmiany w prawodawstwie dotyczące danego rynku. Na dalszy rozwój Grupy mogą wpływać nowe uregulowania prawne w zakresie podatków, obrotu płatniczego w Polsce, w tym w szczególności obrotu faktoringowego. Zarządowi Jednostki Dominującej nie są obecnie znane istotne plany w zakresie zmian legislacyjnych dotyczące rynku, na którym działa, ale nie może on wykluczyć, że takie zmiany nastąpią w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Grupa zgodnie z wdrożoną strategią wzmacnia pozycję swojej marki na rynku w Polsce i planuje wykorzystać potencjał rozwoju na rynku w Rumunii. Ważnym wewnętrznym elementem strategii jest kontynuacja automatyzacji i optymalizacji procesów wewnętrznych. Szybkie i trafne identyfikowanie potrzeb klientów ze szczególnym naciskiem na kanał partnerski, a w dalszej kolejności tworzenie i wdrażanie produktów, narzędzi i procesów wspierających działalność biznesową partnerów, opartych na nowoczesnych rozwiązaniach online będzie kluczowe dla dalszego rozwoju Grupy, jego pozycji konkurencyjnej i osiągniętej rentowności.

Zgodnie z opracowaną i wdrażaną strategią Grupy w kolejnych okresach przewidujemy utrzymanie pozytywnego trendu wyników z uwagi na następujące czynniki:

- istnieje duża przestrzeń do dalszego wzrostu skali rozumianego jako wartość portfela i w konsekwencji przychodów,

- rozpoczęcie działalności na nowych rynkach w tym Hiszpanii oraz Chorwacji,
- rozwój dotychczasowych produktów oraz finansowania opartego na kanale embeded finance poprzez Spółkę zależną Telecredit IFN SA w Rumunii, uwzględniając, że rynek rumuński jest w znacząco mniejszym stopniu nasycony usługami finansowymi z sektora pozabankowego, co stwarza możliwości dalszego dynamicznego wzrostu,
- koszty operacyjne powinny rosnąć istotnie wolniej i wzrost ten będzie dotyczył głównie kosztów zmiennych (bezpośrednio związanych z przychodami) a nie kosztów stałych,
- koszty ryzyka powinny ulegać obniżeniu w stosunku do generowanych przychodów z uwagi na dalszą optymalizację modeli scoringowych,
- następuje systematyczne zwiększenie dostępności i obniżenie średniego kosztu finansowania dłużnego Grupy.

#### **4.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Ocena możliwości realizacji planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych odbywa się w kontekście dostępnych zasobów finansowych oraz możliwych zmian struktury finansowania tej działalności. Grupa analizuje także potrzeby związane z refinansowaniem zobowiązań, pokryciem bieżących kosztów działalności operacyjnej, akwizycji podmiotów działających w branży finansowej oraz rozwojem infrastruktury technologicznej i usług finansowych dla klientów biznesowych.

### **5. Kapitał i finansowanie działalności Grupy Kapitałowej**

#### **5.1. Akcje i akcjonariat**

##### **5.1.1. Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 8 481 652,00 zł i dzielił się na 8 481 652 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

##### **5.1.2. Struktura Akcjonariatu**

Największym akcjonariuszem PragmaGO S.A. jest Polish Enterprise Funds SCA, który na dzień 31.12.2025 r. był posiadaczem 7.876 tys. sztuk akcji, dających 92,9% udziału w kapitale zakładowym i 93,4% udziału w łącznej liczbie głosów.

## Struktura akcjonariuszy



Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
Polish Enterprise Funds SCA (PEF VIII)	7.875.570	92,85%	93,40%
NPL NOVA S.A.	552.093	6,50%	6,01%
Pozostali akcjonariusze	53.989	0,65%	0,59%
	8.481.652,00	100,00 %	100,00%

Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2025	Liczba akcji (w tys. szt.)	Liczba głosów (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Polish Enterprise Funds SCA	7 876	8 579	1,00	7 876	92,9%	93,4%
NPL NOVA S.A.	552	552	1,00	552	6,5%	6,0%
Pozostali	54	54	1,00	54	0,6%	0,6%
<b>RAZEM:</b>	<b>8 482</b>	<b>9 185</b>	<b>-</b>	<b>8 482</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Najwięksi akcjonariusze Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2024	Liczba akcji (w tys. szt.)	Liczba głosów (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów w ogólnej liczbie
Polish Enterprise Funds SCA	6 373	7 076	1,00	6 373	92,5%	93,2%
NPL NOVA S.A.	447	447	1,00	447	6,5%	5,9%
Pozostali	71	71	1,00	71	1,0%	0,9%
<b>RAZEM:</b>	<b>6 891</b>	<b>7 594</b>	<b>-</b>	<b>6 891</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiono w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ramach noty nr 25.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Jednostki Dominującej.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiadają bezpośrednio akcji i opcji na akcje Jednostki Dominującej.

### 5.1.3. Zmiany w poziomie kapitału i strukturze akcjonariuszy

Kapitał podstawowy uległ zmianie w stosunku do końca 2024 roku. Zmiana ta wynika z:

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

Zmiana ta spowodowała zmiany w zakresie struktury akcjonariuszy zgodnie z tabelami przedstawionymi w punkcie 5.1.2.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w zakresie kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

#### 5.1.4. Akcje własne Jednostki Dominującej

W sprawozdawczym okresie PragmaGO S.A. nie nabywała akcji własnych. Stan akcji własnych w posiadaniu Jednostki Dominującej na początku okresu sprawozdawczego wynosił 467.866,05 zł (27.440 szt.). Akcje te zostały nabyte celem umorzenia, które zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 13 października 2025 r.

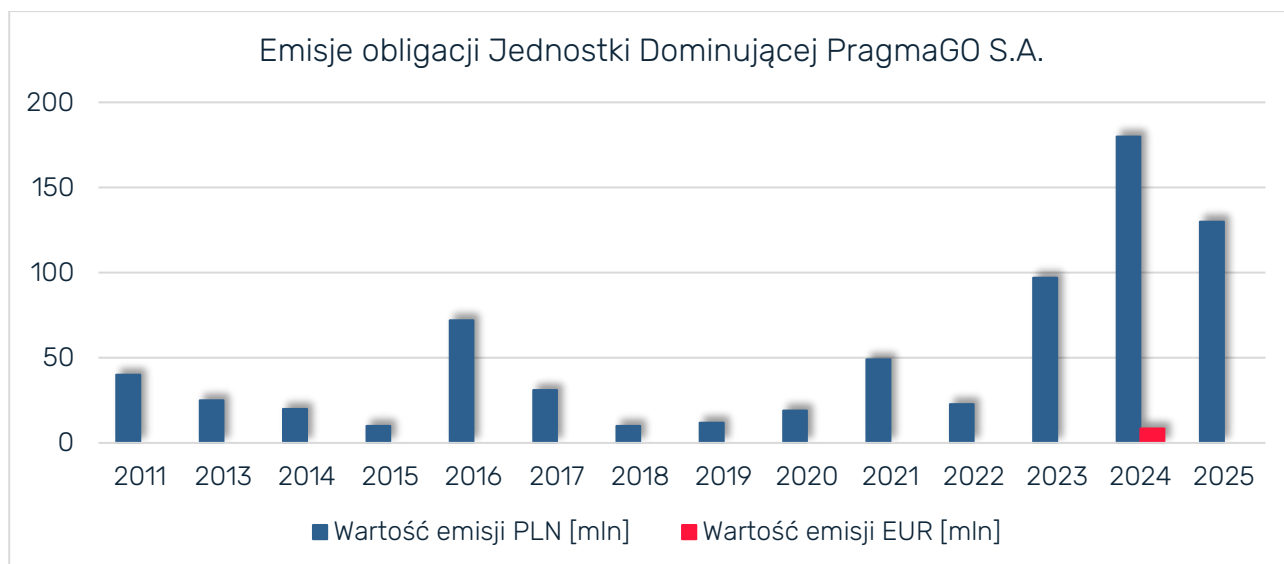
### 5.2. Emisje papierów wartościowych

Spółka Dominująca od 2011 roku jest emitentem m.in. obligacji notowanych na rynku Catalyst. Jednostka Dominująca terminowo wypełnia swoje zobowiązania z obligacji, w szczególności terminowo wypłaca kupon odsetkowy od obligacji oraz realizuje wykup obligacji w terminie ich zapadalności.

Od 2011 roku według stanu na 31.12.2025 Jednostka Dominująca łącznie wyemitowała 38 serii obligacji o wartości nominalnej 717,6 mln PLN i 2 serie obligacji w walucie euro o wartości 8,5 mln EUR.

24 serie obligacji o łącznej wartości 336,8 mln PLN (do 31 grudnia 2025 r.) zostało spłaconych terminowo lub przed terminem w formie gotówkowej, bez rolowania. Na dzień bilansowy całość zadłużenia obligacyjnego Grupy Kapitałowej PragmaGO SA wynosi 380,8 mln PLN i 8,5 mln EUR.

Jednostka Dominująca PragmaGO S.A. zapłaciła do 31 grudnia 2025 r. swoim inwestorom obligacyjnym kwotę ponad 118,8 mln PLN tytułem odsetek i premii.



Informacja o wyemitowanych, obligacjach oraz o wykupach, w tym wcześniejszych wykupach w trakcie okresu sprawozdawczego znajduje się w notcie nr 16 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Wpływy z emisji obligacji zostały wykorzystane na pokrycie bieżących kosztów działalności operacyjnej, sfinansowanie zakupu i rozwoju infrastruktury informatycznej oraz refinansowanie zadłużenia kredytowego lub obligacyjnego.

### **5.2.1. Zmiany w strukturze obligatariuszy Jednostki Dominującej**

Obligacje Jednostki Dominującej są notowane na rynku Catalyst, co oznacza, że ich nabywanie i sprzedaż na rynku wtórnym jest swobodne. Może to prowadzić do regularnych zmian w strukturze obligatariuszy, wynikających z transakcji zawieranych przez inwestorów.

### **5.2.2. Realizacja prognoz zobowiązań finansowych**

Zgodnie z wymogami art. 35 ust. 1b Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U.2024 r. poz. 708) Jednostka Dominująca będąca emitentem przedstawiła wyjaśnienie pomiędzy prognozami zobowiązań finansowych, a rzeczywistym poziomem zobowiązań w ramach noty nr 32 Informacji dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## **6. Perspektywy oraz ryzyka i zagrożenia**

### **6.1. Rynek działalności i pozycja rynkowa**

Podstawowym rynkiem geograficznym Grupy jest terytorium Polski oraz po nabyciu akcji w Telecredit również Rumunia. Grupa Kapitałowa umacnia swoją pozycję wśród faktorów w Polsce. Jej celem jest osiągnięcie pozycji lidera wśród faktorów spoza sektora bankowego. Grupa ukierunkowała swoją ofertę faktoringu na sektor MŚP, który wykazuje duże zapotrzebowanie na alternatywne wobec bankowych źródła finansowania działalności gospodarczej. Wskaźnik penetracji usług finansowych na rynku w Rumunii daje możliwości do rozwoju działalności faktoringowej Grupy na tym rynku. Ponadto Grupa Kapitałowa stale rozwija ofertę pożyczkową, udostępniając finansowania dla klientów biznesowych, w tym głównie w formule embedded finance. Wyspecjalizowane know-how, wysoki poziom kapitałów własnych oraz możliwość zastosowania dźwigni finansowej w połączeniu z działaniami marketingowymi mającymi na celu wzmocnienie rozpoznawalności marki oraz identyfikację cech oferty Grupy, zaowocuje w kolejnych okresach zwiększeniem portfela klientów, wartości finansowanych należności i wyników finansowych.

### **6.2. Czynniki ryzyka i zagrożenia**

#### **6.2.1. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa PragmaGO związane jest przede wszystkim z udzielanym przez nią finansowaniem w postaci faktoringu oraz pożyczek, a także w mniejszym stopniu z należnościami z tytułu dostaw i usług.

Przy usłudze faktoringu ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczone poprzez roszczenie zwrotne do faktoranta w formie regresu. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa zbudowała zróżnicowany portfel dłużników, który dodatkowo jest monitorowany. Stosowana przez Grupę Kapitałową polityka zabezpieczeń wierzytelności obejmuje: ubezpieczenie wierzytelności, zabezpieczenia rzeczowe w postaci hipotek oraz poręczenia osób trzecich, które zapewniają Grupie niezależne źródła spłaty wierzytelności faktoringowych.

Pożyczki są instrumentem finansowym o większym niż faktoring ryzyku kredytowym, są udzielane na okresy dłuższe niż faktoring i większość z nich nie jest zabezpieczona rzeczowo, jednak dzięki głębokiej integracji z partnerami, którzy oferują produkty Grupy w swoich ekosystemach, Grupa pozyskuje unikatowe dane o potencjalnych klientach dzięki czemu może aktywnie zarządzać przedmiotowym ryzykiem. Ryzyko upadłości dłużnika jest ograniczane poprzez dostosowanie limitów pożyczkowych do oceny ryzyka kredytowego pożyczkobiorcy oraz comiesięczny monitoring danych finansowych. Ponadto produkty Merchant Cash Advance/Revenue Based Financing posiadają zintegrowane źródła spłaty w postaci cesji przepływów pieniężnych stanowiących zabezpieczenie oraz automatyczne dyspozycje potrąceń dziennych. Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego z klientów oraz nie współpracuje z klientem, z którym transakcje stanowiłyby 10% aktywów. Z uwagi na poziom dywersyfikacji portfela klientów ryzyko utraty kluczowego klienta nie jest dla Grupy Kapitałowej istotne. Również struktura portfela według dłużników nie wykazuje udziału przekraczającego 10% aktywów. W sprzedaży Grupy Kapitałowej dominuje sprzedaż dla podmiotów krajowych. Grupa Kapitałowa z uwagi na charakter prowadzonej działalności nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

W ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Emitent tworzone są odpisy aktualizujące wartość krótko i długoterminowych aktywów finansowych, w tym odpisy indywidualne, co do których stwierdzono utratę wartości oraz odpisy statystyczne (na straty oczekiwane) zawiązywane na należności, co do których nie stwierdzono jeszcze utraty wartości – opis stosowanej metodologii został zawarty w pkt IV.7 Istotnych zasad rachunkowości w ramach wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ryzyko kredytowe minimalizuje rosnąca dywersyfikacja portfela i obniżenie wielkości jednostkowych ekspozycji. Tym niemniej ryzyko to jest dla Grupy istotne.

### 6.2.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. Za jeden z kluczowych elementów koniecznych dla skutecznego wdrożenia strategii rozwoju PragmaGO S.A. uznano właściwą politykę zarządzania ryzykiem zmiany stóp procentowych oraz ryzykiem walutowym.

Jako kluczowe ryzyka rynkowe należy wyróżnić:

- ryzyko zmiany stopy procentowej – Grupa jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych, ponieważ w istotnej części finansuje działalność operacyjną instrumentami finansowymi (obligacje i kredyty

bankowe), których koszt określany jest właśnie w oparciu o wysokość rynkowych stóp procentowych. Przychody Grupy z tytułu świadczonych usług finansowania także są uzależnione od wysokości rynkowych stóp procentowych, ponieważ w umowach z klientami Grupa zastrzega sobie prawo zmiany stawek wynagrodzenia w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. Działając na konkurencyjnym rynku, przeniesienie w szybki i pełnej wysokości wyższych kosztów posiadanego finansowania dłużnego na wyższe stawki wynagrodzenia za świadczone przez usługi może nie być możliwe.

- ryzyko walutowe – Grupa działa na rynku polskim oraz zagranicznym w Rumunii poprzez Spółkę Telecredit. Zmiany kursów złotego względem leja rumuńskiego (RON) będą mieć wpływ na poziom aktywów i zobowiązań oraz na wyniki spółki zależnej uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Poza ekspozycjami w RON i EUR Grupa nie posiada istotnych ekspozycji w innych walutach, ryzyko jest zarządzane poprzez monitorowanie pozycji walutowej aktywów oraz zobowiązań. Poziom ryzyka mógłby się zwiększyć w przypadku ewentualnych ograniczeń w zakresie finansowania dłużnego w walucie obcej.
- ryzyko płynności – ryzyko to jest dla Grupy Kapitałowej dotąd niskie. Grupa posiada wystarczający poziom środków pieniężnych oraz dostępnych, a niewykorzystanych limitów kredytowych. Ryzyko to może wzrosnąć w razie ewentualnych przejściowych trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania dłużnego. W takim przypadku Grupa Kapitałowa będzie zmuszona regulować swoje zobowiązania finansowe poprzez spieniężenie portfela wierzytelności, co biorąc pod uwagę jego płynność będzie skutecznym sposobem rozliczenia zobowiązań jednak odbije się na wynikach Grupy Kapitałowej poprzez zmniejszenie skali jej działalności. Grupa zarządza ryzykiem poprzez utrzymywanie odpowiednich limitów środków finansowych dostępnych do wykorzystania.

W nocie nr 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się szczegółowy opis ryzyk i sposobów zarządzania nimi.

### 6.2.3. Ryzyko płynności i finansowania

Ryzyko płynności i finansowania to ryzyko polegające na niemożności spełnienia, przy racjonalnej cenie, zobowiązań pieniężnych wynikających z pozycji bilansowych i pozabilansowych. Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Oprócz środków własnych, działalność Grupy Kapitałowej finansowana jest w istotnej części kapitałem dłużnym w postaci obligacji, kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingu.

Grupa przewiduje zwiększenie skali działalności, w szczególności poprzez zwiększenie wartości pracującego portfela wierzytelności. Wzrost wartości portfela wiąże się z koniecznością pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, w tym w postaci długu oprocentowanego. Przy wysokim poziomie dźwigni finansowej, wyższej niż obecny poziom, pogorszenie ściągalności wierzytelności, wyższy koszt obsługi zadłużenia, niższe przychody czy inne negatywne czynniki mogą szybko spowodować istotne pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej. W konsekwencji, Grupa może nie być w stanie spłacić swojego zadłużenia, w tym z tytułu wyemitowanych obligacji.

#### 6.2.4. Ryzyko technologiczne

Model biznesowy Grupy zakłada ekspansję w zakresie usług finansowania dostarczanych digitalowo. Zgodnie z założeniami Zarządu Jednostki Dominującej w strategii na lata 2023-2026 PragmaGO priorytetowy traktuje ponoszone nakłady na rozwój technologii pozwalającej optymalizować produkty i procesy, ilości produktów i kanałów dystrybucji, ze szczególnym naciskiem na segment Embedded Finance (dystrybucja systemowa), analizie danych i doskonaleniu oceny ryzyka oraz zwiększaniu automatyzacji procesów operacyjnych i procesów oceny ryzyka. Wszystkie te elementy wymagają ponoszenia znacznych nakładów na systemy informatyczne, tak by ich funkcjonalności i rozwiązania odpowiadały najnowszym trendom i potrzebom rynku. Rozwijając kanał dystrybucji systemowej we współpracy z Partnerami, Grupa każdorazowo, przyłączając swoje usługi do systemu partnera musi dostosować oprogramowanie do jego wymogów. Wejście w nowe nisze rynkowe (nowi klienci, nowe produkty) wiąże się też z koniecznością dostosowania systemów oceny kredytowej klientów do nowych potrzeb. Oznacza to, że rozwój Grupy w wybranym kierunku, świadczenia zdigitalizowanych usług finansowych, będzie wymagał ciągłego ponoszenia nakładów inwestycyjnych na tworzenie oprogramowania, wdrożenia i aktualizacje.

#### 6.2.5. Ryzyko związane z dystrybucją systemową usług finansowych

Jednym z kluczowych czynników determinujących realizację przez Grupę Kapitałową przyjętej strategii i w efekcie utrzymanie szybkiego tempa rozwoju w kolejnych latach jest ekspansja sprzedaży w kanale dystrybucji systemowej. Grupa w ramach technicznej integracji z partnerami dostarcza usługi finansowe do ich ekosystemów, dzięki czemu kontrahenci partnera mogą za jego pośrednictwem korzystać z tych usług PragmaGO. Wycofanie się ze współpracy któregoś z największych partnerów mogłoby wpłynąć negatywnie na dynamikę wzrostu lub nawet spowodować spadek wartości finansowanych należności w całym kanale partner i w ogólnym rozrachunku negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy. Ryzyko utraty partnera jest istotnie zredukowane przez cechy dystrybucji systemowej, która opiera się na głębokich integracjach technicznych, w które partnerzy inwestują własne zasoby i środki. W tego rodzaju dystrybucji występują wysokie koszty zmiany dostawcy (switching costs) i wysokie bariery wejścia konkurencji. Ponadto ryzyko związane z utratą kluczowych Partnerów jest ograniczone poprzez zastosowanie odpowiednich zapisów umownych w zakresie okresu wypowiedzenia umowy.

Istotność ryzyka związanego z dystrybucją systemową swoich usług Zarząd Jednostki Dominującej ocenia jako średnią. Prawdopodobieństwo materializacji powyższego ryzyka ocenia jako niskie.

#### 6.2.6. Ryzyko konkurencji

W sektorze faktoringu obecnie największe podmioty w branży działają jako faktoryzy bankowi, swoją ofertę kierując przede wszystkim do dużych przedsiębiorstw. Grupa Kapitałowa świadczone usługi zaprojektowała z myślą o potrzebach i oczekiwaniach przedsiębiorstw mikro, małych i średnich. W obszarze pożyczek ryzyko konkurencji jest znaczące, szczególnie w sektorze niebankowym. PragmaGO jako fintech posiada znaczącą przewagę konkurencyjną ofertowanych produktów pożyczkowych, w tym produktów w formule embedded finance, w postaci technologicznych procesów oceny ryzyka kredytowego opartych na

zautomatyzowanych algorytmach oraz uproszczenia procedury udzielenia finansowania między innymi poprzez integracje z platformami Partnerów. Ryzyko to jest dla Grupy Kapitałowej umiarkowanie istotne.

#### 6.2.7. Ryzyko zmiany cen, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka finansowe, które obejmują ryzyko zmiany cen, istotnych zakłóceń w przepływach środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej. W ramach prowadzonej działalności finansowej Grupa jest w bardzo niewielkim stopniu bezpośrednio narażona na ryzyko cen surowców, energii czy materiałów, natomiast pośrednio ryzyka te mają wpływ na klientów oraz dłużników i ich sytuację finansową, co z kolei może mieć przełożenie na ryzyko zakłóceń przepływów pieniężnych. Grupa prowadzi bieżący monitoring ekspozycji kredytowych oraz stosuje zabezpieczenia portfeli w postaci ubezpieczenia, hipotek oraz otrzymanych gwarancji. Ustanawiane są limity kredytowe na podstawie procedur oceny ryzyka faktora i/oraz dłużnika. Ryzyko utraty płynności finansowej jest minimalizowane poprzez zapewnienie zdwersyfikowanych źródeł finansowania działalności oraz utrzymywanie odpowiedniego poziomu dostępnych środków do wykorzystania w postaci limitów kredytowych.

#### 6.2.8. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe

Zdarzenia o nietypowym charakterze nie występowały w okresie sprawozdawczym.

#### 6.2.9. Przyjęte przez Jednostkę Dominującą cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Aspekty zarządzania ryzykami finansowymi zostały opisane w notach nr 22.3 - 22.5 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### 6.3. Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie oraz niestabilna sytuacja na Bliskim Wschodzie stanowią czynniki ryzyka mogące wpływać na otoczenie makroekonomiczne, w którym działa Grupa. Utrzymująca się niepewność geopolityczna może przekładać się na zmienność na rynkach finansowych, presję inflacyjną, wahania kursów walut oraz zmiany poziomu stóp procentowych. Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności operacyjnej na terytoriach objętych konfliktami zbrojnymi i nie posiada istotnych ekspozycji bezpośrednich wobec podmiotów z tych regionów. Niemniej jednak sytuacja geopolityczna może pośrednio wpływać na kondycję finansową klientów Grupy Kapitałowej, a tym samym na ich zdolność do terminowej obsługi zobowiązań finansowych.

Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i ocenia potencjalny wpływ na działalność Grupy, podejmując działania mające na celu ograniczenie ewentualnych negatywnych skutków. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie identyfikuje istotnego bezpośredniego wpływu konfliktów zbrojnych na sytuację finansową i wyniki Grupy.

## 7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki Dominującej PragmaGO S.A. mając na uwadze zapewnienie bezpieczeństwa, transparentności i efektywnego zarządzania Grupą zobowiązuje się do przestrzegania ładu korporacyjnego. Skuteczny ład korporacyjny jest kluczowy dla zrównoważonego rozwoju firmy oraz budowania zaufania interesariuszy. Działając zgodnie z § 70 ust. 6 pkt 5) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tj. Dz. U. 2025 r., poz. 757) z późniejszymi zmianami, Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO S.A. przedstawia oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2025 r.

### Dział Compliance

Jednostka Dominująca posiada wewnętrzny Dział Compliance, którego zadaniem jest zapewnienie zgodności działalności firmy z przepisami prawa, regulacjami branżowymi oraz wewnętrznymi procedurami. Jego głównym celem jest minimalizacja ryzyka prawnego, finansowego i reputacyjnego.

### Raport zrównoważonego rozwoju

Więcej szczegółów na temat zrównoważonego rozwoju w Grupie PragmaGO będzie można przeczytać w raporcie Zrównoważonego Rozwoju Grupy za 2025 rok, który będzie udostępniony na stronie internetowej.

## 7.1. Zasady ładu korporacyjnego i zakres stosowania

Jednostka Dominująca jest emitentem obligacji na rynku Catalyst. Jednocześnie Jednostka Dominująca jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego. Grupa stosowała własne zasady ładu korporacyjnego opracowane w oparciu o rekomendacje zawarte w ramach Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru finansowego, które są dostępne na stronie KNF „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych (dla wszystkich sektorów) - Komisja Nadzoru Finansowego (knf.gov.pl)” w zakresie określonym w niniejszym oświadczeniu.

Grupa nie stosuje zasad ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym. Mając na uwadze rozmiar prowadzonej działalności zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego został ograniczony. Grupa nie stosowała rekomendacji w zakresie §28, §30 „Polityka wynagradzania” dotyczącym posiadania polityki wynagradzania oraz sporządzania raportu z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania.

Ponadto zasady określone w rozdziale 9 dotyczące Zarządzenia aktywami nabytymi na ryzyko klienta są nieadekwatne do działalności Grupy.

## 7.2. System kontroli wewnętrznej

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej PragmaGO. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu

sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze ustalonych procedur wewnętrznych sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych.

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy są sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz spółek objętych konsolidacją, jak również przygotowywane przez te spółki dodatkowe informacje niezbędne w procesie konsolidacji.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez dział finansowo-księgowy pod nadzorem Głównej Księgowej Jednostki Dominującej, a następnie weryfikowane przez Wicedyrektora Finansowego oraz Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora Finansowego, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały. Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu. Grupa na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

### 7.3. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenia PragmaGO odbywają się na zasadach opisanych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za ubiegły rok obrotowy;
- b. udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- c. podejmowanie uchwał o podziale zysku lub o pokryciu straty;
- d. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- e. podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;
- f. dokonywanie zmian w Statucie Spółki;
- g. podejmowanie uchwał w sprawie połączenia, rozwiązania i likwidacji Spółki, ustanawianie likwidatora lub likwidatorów;
- h. podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- i. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz na ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- j. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- k. rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy;
- l. podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę i określanie warunków takiego umorzenia;
- m. tworzenie kapitałów rezerwowych i decydowanie o ich użyciu;
- n. tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych.

Regulamin Walnego Zgromadzenia jest publicznie dostępny na stronie internetowej pod adresem <https://inwestor.pragmago.pl/regulamin-walnego-zgromadzenia/>.

## 7.4. Organ Zarządzający

Zarząd Jednostki Dominującej składa się z nie mniej niż 1 (jednego) oraz nie więcej niż 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 5 lat i jest kadencją wspólną. Uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki oraz wydany na jego podstawie Regulamin Zarządu, Kodeks Spółek Handlowych i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Zarząd jest obowiązany do składania okresowych miesięcznych raportów z działalności Grupy Kapitałowej do Rady Nadzorczej obejmujących sprawozdania z działalności operacyjnej i finansowej danego miesiąca wraz z porównaniem do Budżetu oraz roku poprzedniego, przygotowywane w takim samym układzie jak Budżet, oraz do składania okresowych miesięcznych raportów obejmujących m.in. produkcję, portfel netto, kluczowe parametry ryzyka, bilans i rachunek wyników za dany miesiąc wraz z porównaniem do Budżetu oraz roku poprzedniego, przygotowywane w takim samym układzie jak Budżet.

Zgodnie ze Statutem Zarząd PragmaGO S.A. składa się z 1 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządów są zobowiązani do działania na rzecz dobra spółek, odpowiadając za ich operacje oraz strategiczny rozwój, zapewniając jednocześnie efektywność i bezpieczeństwo ich funkcjonowania. Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu, Statutu, Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie przyjętym przez Grupę oraz Regulaminu Zarządu opublikowanego na stronie internetowej:

<https://inwestor.pragmago.pl/lad-korporacyjny/regulamin-zarzadu/>.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2025 roku był następujący:

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

### Prezes Zarządu – Tomasz Boduszek



Od 2011 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu PragmaGO SA. Grupę PragmaGO tworzył od podstaw. Windykacyjny start-up z kapitałem początkowym o wartości 50 tys. zł przekształcił w dynamicznie rozwijający się fintech. Tomasz Boduszek ma doświadczenie w skutecznym rozwijaniu biznesu poprzez M&A. Uczestniczył w dziesięciu tego typu transakcjach (w tym siedmiokrotnie w roli CEO strony kupującej oraz trzykrotnie w roli CEO strony sprzedającej). Od 2022 roku zarządzał różnymi spółkami z Grupy PragmaGO, wprowadzając je na New Connect, rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz rynek obligacyjny Catalyst.

### **Wiceprezes Zarządu – Jacek Obrocki**



Ekonomista z ponad 20-letnim doświadczeniem, które zdobywał m.in. jako dyrektor wydziału bankowości inwestycyjnej w Domu Maklerskim BDM. Specjalizuje się w bankowości inwestycyjnej oraz analityce finansowej i giełdowej. Uzyskał m.in. tytuł Chartered Financial Analyst (CFA), ukończył liczne szkolenia z zakresu JBO, MBO, M&A, rachunkowości (PSR, IAS, US GAAP), prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, prawa handlowego. Ekspert PragmaGO w zakresie analizy rynków finansowych i makroekonomii, wypowiadający się m.in. dla Puls Biznesu i portali specjalistycznych, jak obligacje.pl, inwestycje.pl.

### **Wiceprezes Zarządu – Danuta Czapeczko**



Ma ponad 16 lat doświadczenia w obszarze marketingu i zarządzania sprzedażą. Z PragmaGO jest związana od 2011 roku. Specjalizuje się w usługach embedded finance dla biznesu, wprowadzając na rynek nowe rozwiązania dla polskich przedsiębiorców. Koordynuje pracę zespołu menedżerów, odpowiedzialnych za współpracę m.in. z takimi partnerami jak Allegro, Polskie ePłatności (Grupa Nexi), PayTel, Tpay, PayU, imoje, Comfino (Comperia) czy Shoper. Prelegentka podczas branżowych paneli dyskusyjnych, w tym „Fintech and E-commerce Linking Days”, „Risk and Supervision Meeting”, „E-commerce. Szanse, trendy, wyzwania”.



#### **Wiceprezes Zarządu – Łukasz Ramczewski**

Menedżer z ponad 12-letnim doświadczeniem w obszarze rynków finansowych, faktoringu i finansowania sektora MŚP. Od 2010 roku związany zawodowo z PragmaGO, gdzie od 2018 roku pełni rolę dyrektora ds. sprzedaży, kierując kilkunastoosobowym zespołem. Bierze czynny udział w tworzeniu produktów i rozwiązań finansowych w oparciu o zmieniające się potrzeby polskich przedsiębiorców. Prowadzi szkolenia z zakresu faktoringu, skierowane do brokerów finansowych.

W roku 2025 oraz po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego oświadczenia skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

#### **Wynagrodzenie i pozostałe świadczenia**

Informacje o wynagrodzeniach Członków Zarządu zostały zamieszczone w Nocie nr 26 Informacji dodatkowej do Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego.

Zwarte umowy z osobami zarządzającymi w przypadku zakończenia umowy o świadczenie usług przewidują płatny okres zakazu konkurencji od 6 do 12 miesięcy.

Grupa nie posiada programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale.

### **7.5. Organ Nadzorujący**

Członkowie Rad Nadzorczych kierują się niezależnością ocen i działań, a ich praca wyróżnia się kulturą debaty oraz wysoką jakością analizy. Rady Nadzorcze monitorują realizację celów strategicznych oraz wyniki finansowe spółek, sprawując nadzór nad działaniami Zarządów. Regularne spotkania, audyty oraz oceny pracy członków organów zarządzających zapewniają skuteczną kontrolę nad realizacją strategii Grupy.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 roku był następujący:

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

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego oświadczenia skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu.

#### **Dariusz Prończuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego w SGPiS w Warszawie. Partner Zarządzający Członek Zarządu Enterprise Investors sp. z o.o. Posiada 35-letnie doświadczenie w obszarze private equity i corporate finance w regionie Europy Środkowej. Od 1993 r. przeprowadził w Enterprise Investors ponad 20 inwestycji, głównie w sektorach usług finansowych, IT, budowlanym i FMCG. Wśród kluczowych inwestycji znajdują się m.in. Lukas, Comp Rzeszów (obecnie Asseco Poland), COMP, Magellan, Kruk, Netrisk i AVG. Jest członkiem rad nadzorczych spółek z portfela Enterprise Investors, w tym Vehis Sp. z o.o. oraz Rentiers sp. z o.o.

W 2021 r. Enterprise Investors przeprowadził transakcję przejęcia 92,56% PragmaGO w ramach funduszu Polish Enterprise Fund VIII (PEF VIII). W tym samym roku Dariusz Prończuk objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PragmaGO S.A. Jest również jednym z projektowych partnerów odpowiedzialnych za inwestycję w PragmaGO (wspólnie z Jakubem Kuberskim).

#### **Bartosz Chyła – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Zarządzania i Marketingu Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Posiada dyplom MBA École nationale des ponts et chaussées w Paryżu oraz Uniwersytetu w Bristolu. Karierę zawodową rozpoczął w 1996 r. w Pierwszym Polsko-Amerykańskim Banku S.A. Od 2004 r. piastował stanowisko Wiceprezesa Zarządu Fortis Bank S.A. W latach 2008–2012 był najpierw Członkiem, a później Prezesem Zarządu Banku DnB NORD Polska S.A. Od 2012 r. do 2013 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Getin Holding SA. W latach 2013–2015 był Prezesem Zarządu Meritum Banku ICB S.A. Od 2015 r. do 2019 r. pracował na stanowisku Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Nest Banku S.A. W 2021 r., po przejęciu PragmaGO przez Enterprise Investors, został Członkiem Rady Nadzorczej PragmaGO S.A. Funkcję tę pełni do chwili obecnej.

#### **Grzegorz Grabowicz – Członek Rady Nadzorczej**

Ukończył Uniwersytet Łódzki w 1998 r. na Wydziale Zarządzania i Marketingu, na specjalizacji rachunkowość. W 2010 r. ukończył program organizowany przez Nottingham Trent University oraz WSB przy Uniwersytecie Poznańskim, uzyskując tytuł EMBA (Executive Master of Business Administration). Ponadto posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Od stycznia 2019 r. jest Członkiem Zarządu i dyrektorem finansowym w Spółce Mabion S.A. Zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, pracując w latach 1998–2003 w Dziale Audytu w Deloitte, w 2003 r. pełniąc funkcję kontrolera finansowego w BFF Polska S.A. (dawniej Magellan S.A.), w latach 2004–2017 będąc dyrektorem finansowym w BFF Polska S.A. i wiceprezesem Zarządu w BFF Polska S.A. W latach 2010–2013 był Prezesem Zarządu MEDFinance S.A. Od 2007–2017 r. był członkiem Rady Nadzorczej Magellan Czechy oraz Magellan Słowacja. W latach 2013–2017 był Przewodniczącym Rady Nadzorczej MEDFinance S.A, od 2014 r. do października 2018 r. – Członkiem Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A, od października 2017 r. do sierpnia 2020 r. – Członkiem Rady Nadzorczej Develia S.A. (dawniej

LC Corp S.A.), a od czerwca 2018 r. do maja 2019 r. – Członkiem Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. Od listopada 2018 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej XTB Dom Maklerski S.A.

#### **Agnieszka Kamola – Członek Rady Nadzorczej**

Ukończyła Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie na kierunku finanse i bankowość. Posiada ponad 21-letnie doświadczenie w sprzedaży, w tym ponad 20 lat w obszarze płatności elektronicznych w e-commerce. Była odpowiedzialna za zarządzanie sprzedażą bezpośrednią i pośrednią, pracując na stanowiskach managerskich dla takich firm jak: eCard, eService, PayU oraz Straal. W 2021 r. została powołana na Członka Rady Nadzorczej PragmaGO S.A. Funkcję tę pełni do chwili obecnej.

#### **Michał Kolmasiak – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego we Wrocławiu, Wydziału Prawa i Administracji, który ukończył w 2001 r. W tym samym roku rozpoczął karierę zawodową, podejmując pracę w Domu Obrotu Wierzytelnościami Cash Flow S.A. oraz Sofor Inkaso s.c. jako specjalista ds. windykacji. Od kwietnia 2002 r. pełnił funkcję Członka Zarządu w Pragma Inkaso sp. z o.o., następnie w Pragma Inkaso S.A., a od stycznia 2008 r. do stycznia 2015 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Pragma Inkaso S.A., zaś w lutym 2021 r. stanął na czele tej spółki jako Prezes Zarządu tej spółki. W latach 2008–2017 był Członkiem Zarządu w spółce Pragma Collect sp. z o.o. (obecnie Pragma Faktor sp. z o.o.). Od 2006 r. jest Prezesem Zarządu w spółce Guardian Investment sp. z o.o.

#### **Jakub Kuberski – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, kierunki: informatyka, ekonometria i prawo. Posiada 10-letnie doświadczenie w obszarze private equity. W latach 2010–2013 pracował jako Analityk i Associate w Kulczyk Investments. Od października 2013 r. związany jest z Enterprise Investors (EI). W EI rozpoczął karierę od stanowiska Analityka, następnie awansował na Dyrektora Inwestycyjnego, a w lipcu 2019 r. objął stanowisko Vice President. Jest członkiem rad nadzorczych spółek z portfela Enterprise Investors z obszaru nowoczesnych technologii i usług finansowych. W lutym 2021 r. został powołany na Członka Rady Nadzorczej PragmaGO S.A. Funkcję tę pełni do chwili obecnej.

#### **Piotr Lach – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek: finanse i rachunkowość. W latach 2014–2017 współpracował z PwC Polska sp. z o.o. w charakterze Associate. Od 2017 r. związany jest z Enterprise Investors. Karierę w firmie rozpoczął od stanowiska Analityka, a od stycznia 2021 r. pełni funkcję Dyrektora Inwestycyjnego. Od lutego 2021 r. jest Członkiem Rady Nadzorczej PragmaGO S.A. Zasiada również w Radzie Nadzorczej Ekoenergetyka - Polska S.A.

## Komitet Audytu

Komitet Audytu składa się z trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

Grzegorz Garbowicz – Przewodniczący Komitetu Audytu, spełniający ustawowe kryterium niezależności

Bartosz Chyła – spełniający ustawowe kryterium niezależności

Jakub Kuberski

Skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie w trakcie roku 2025.

## Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności

Pan Bartosz Chyła oraz Pan Grzegorz Grabowicz spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnych członków Komitetu Audytu, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 12 lipca 2024 r. (Dz.U. z 2024 r. poz. 1035), w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 537/2017 z dnia 16 kwietnia 2014 r. oraz Regulaminie Komitetu Audytu.

## Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu

W roku 2025 odbyło się 5 posiedzeń Komitetu Audytu.

## Wynagrodzenia

Informacje o wynagrodzeniach Członów Rady Nadzorczej zostały zamieszczone w Nocie nr 26 Informacji dodatkowej do Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego.

## 7.6. Wybór firmy audytorskiej

Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na podstawie:

- Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 12 lipca 2024 r. (Dz.U. z 2024 r. poz. 1035) oraz
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE,

przyjęły do stosowania:

- Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz świadczenia dodatkowych usług przez firmę audytorską w PragmaGO S.A.

Rada Nadzorcza na etapie dokonywania wyboru, a Komitet Audytu na etapie przygotowania rekomendacji firmy audytorskiej kierują się następującymi wytycznymi:

- spełnianiem warunku bezstronności i niezależności firmy audytorskiej od Jednostki Dominującej;
- dotychczasowym doświadczeniem firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego;
- dotychczasowym doświadczeniem firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym profilu działalności;
- możliwością zapewnienia świadczenia usług w zakresie wymaganym przez Jednostkę Dominującą;

- kwalifikacjami zawodowymi i doświadczeniem osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie;
- zaproponowaną ceną;
- dostępnością wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych, charakterystycznych dla sprawozdawczości finansowej Jednostki Dominującej;
- możliwością przeprowadzenia i zakończenia badania w terminach określonych przez Jednostkę Dominującą;
- reputacją firmy audytorskiej.

W czerwcu 2024 r. Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. i wyraził zgodę na świadczenie na rzecz Grupy następujących dozwolonych usług niebędących badaniem:

- przeprowadzenie przeglądów skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych PragmaGO za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2025 r. sporządzonych zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

W dniu 12 czerwca 2024 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 1/12.06.2024 w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych PragmaGO S.A. oraz Grupy Kapitałowej PragmaGO za lata 2024-2025. Rekomendacja Komitetu Audytu w tej sprawie została sporządzona zgodnie z określonymi zasadami stosowanymi przez Grupę. W dniu 11 lipca 2024 r. zawarto umowę o świadczenie usług z PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr. 144 (w zakresie badania oraz przeglądów jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej. Wynagrodzenie firmy audytorskiej zostało przedstawione w nocie 27 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 7.7. Statut

Statut PragmaGO jest dostępny na internetowej stronie Inwestorskiej PragmaGO (Ład korporacyjny - PragmaGO S.A.).

Zmiana Statutu Spółki może być przeprowadzona na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych w drodze uchwały o zmianie statutu, która musi zostać podjęta większością 2/3 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## 7.8. Informacje o różnorodności w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

PragmaGO stosuje zasadę różnorodności w procesach doboru i oceny kwalifikacji Członków nadzorujących i zarządzających. Celem tych praktyk jest zapewnienie, że każda osoba pełniąca funkcję w organach Spółki posiada odpowiednie kompetencje, a cały organ jako całość dysponuje szerokim zakresem wiedzy, umiejętności i doświadczenia, niezbędnym do skutecznego zarządzania i nadzoru.

Jako Grupa dbamy o to, aby skład organów odzwierciedlał różnorodne perspektywy i uwzględniał istotne kryteria, takie jak doświadczenie zawodowe, wykształcenie czy specjalistyczne kompetencje. Przywiązujemy szczególną wagę do równości szans oraz reprezentacji różnych grup, wspierając tym samym zasady ESG, równość płci oraz inkluzyjność.

Naszym priorytetem jest budowanie zespołów zarządczych i nadzorczych, które nie tylko spełniają najwyższe standardy merytoryczne, ale także przyczyniają się do zrównoważonego i odpowiedzialnego rozwoju Spółki. Poprzez uwzględnianie różnorodnych perspektyw, dążymy do zwiększenia innowacyjności, efektywności decyzyjnej oraz wzrostu wartości dla akcjonariuszy i interesariuszy.

Skład organów - Jednostka Dominująca	Zarząd		Rada Nadzorcza	
Kobiety	1	25%	1	14%
Mężczyźni	3	75%	6	86%

Skład organów - Jednostka Dominująca i jednostki zależne	Zarządy		Rady Nadzorcze	
Kobiety	3	33%	2	20%
Mężczyźni	6	67%	8	80%

Natomiast na stanowiskach dyrektorskich i managerskich w ramach Grupy Kapitałowej kobiety stanowią 54% według stanu na 31 grudnia 2025 r. (44% według stanu na 31 grudnia 2024 r.).

## 8. Stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych. W zakresie opublikowanych prognoz dotyczących zobowiązań finansowych porównanie do realizacji oraz komentarz dotyczący odchyłeń zawarto w nocie 32 Inne ujawnienia wymagane przepisami prawa – prognozy zobowiązań finansowych skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Z poważaniem,

Zarząd PragmaGO S.A.

Prezes Zarządu                      Tomasz Boduszek

Wiceprezes Zarządu                Jacek Obrocki

Wiceprezes Zarządu                Danuta Czapeczko

Wiceprezes Zarządu                Łukasz Ramczewski

Katowice, 22 kwietnia 2026 roku