





# JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA  
DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

LIST PREZESA ZARZĄDU

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLSKIEGO FUNDUSZU  
ROZWOJU S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK  
OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

# Spis treści

<b>LIST PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU.....</b>	<b>7</b>
<b>Rozdział 1: Wybrane dane .....</b>	<b>9</b>
Polska gospodarka i PFR w liczbach na koniec 2019 roku.....	10
Wybrane wydarzenia w Polskim Funduszu Rozwoju w 2019 roku .....	12
1.1. Otoczenie rynkowe .....	14
Otoczenie makroekonomiczne .....	14
Otoczenie branżowe.....	15
Otoczenie regulacyjne.....	16
1.2. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku obrotowego 2019.....	18
1.3. Sytuacja majątkowa .....	19
Dane ekonomiczno-finansowe.....	19
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	23
Wykaz przekazanych darowizn oraz zwolnień z długu .....	24
<b>Rozdział 2: Działalność Spółki w roku 2019 .....</b>	<b>27</b>
2.1. Działalność inwestycyjna .....	28
Inwestycje kapitałowe.....	28
Inwestycje infrastrukturalne.....	28
Inwestycje samorządowe .....	28
Green Hub.....	29
2.2. Działalność prorozwojowa .....	30
Digitalizacja polskiej gospodarki .....	30
Rozwój rynku kapitałowego .....	30
Rozwój innowacyjności .....	31
Analizy ekonomiczne.....	32
Pracownicze plany kapitałowe.....	33
2.3. Społeczna odpowiedzialność biznesu .....	35
Fundacja PFR.....	35
Centralny Dom Technologii .....	38
2.4. Finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki .....	39
2.5. Pozostałe zdarzenia mające wpływ na PFR.....	40
Podwyższenie kapitału zakładowego .....	40
Kontrola Najwyższej Izby Kontroli oraz spory sądowe .....	40
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki po dniu bilansowym.....	40

<b>Rozdział 3: Ład korporacyjny .....</b>	<b>43</b>
3.1. Założenie PFR.....	44
3.2. Kapitał akcyjny.....	44
3.3. Akcjonariat.....	45
3.4. Funkcjonowanie organów PFR.....	46
Walne zgromadzenie.....	46
Rada Nadzorcza.....	47
Zarząd .....	49
<b>Rozdział 4: Perspektywy rozwoju .....</b>	<b>53</b>
Perspektywy rozwoju.....	54
<b>Rozdział 5: Główne czynniki ryzyka.....</b>	<b>57</b>
5.1. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.....	58
Ryzyko braku zgodności.....	58
Ryzyko operacyjne.....	59
Ryzyko kredytowe.....	60
Ryzyko płynności.....	60
Ryzyko rynkowe.....	60
Ryzyko inwestycyjne.....	60
Ryzyko polityczne .....	61
Ryzyko projektowe .....	61
Ryzyko strategiczne.....	61
Ryzyko reputacji.....	61
Ryzyko prawne.....	61
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>64</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU .....</b>	<b>67</b>
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	68
Bilans .....	78
Rachunek zysków i strat.....	82
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	84
Rachunek przepływów pieniężnych.....	86
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	88
<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....</b>	<b>120</b>

# Drodzy Przedsiębiorcy, Pracownicy, Samorządowcy oraz inni interesariusze PFR!

W okresie ostatnich trzech dekad rozwój społeczno-ekonomiczny w Polsce przebiegał w sposób trwały i zrównoważony, dzięki czemu nasz kraj był w gronie zaledwie kilku, które osiągnęły tak długi okres ekspansji gospodarczej. Przez ostatnie 30 lat rozwijała się przedsiębiorczość, akumulowany był prywatny kapitał, wzrósł poziom edukacji oraz poprawiła się jakość infrastruktury. W 2019 roku nasz kraj osiągnął poziomu około 70% średniej PKB na mieszkańca UE, zwiększyły się dochody ludności w efekcie poprawy skuteczności wykorzystania zasobów i wzrostu produktywności. Polska zachowuje równowagę makroekonomiczną, widoczną w pojawiającej się nadwyżce w bilansie handlowym, najniższym w historii deficycie budżetowym, rekordowo niskim bezrobociu, stabilnym kursie walutowym czy niskim stopom procentowym przy stabilnej inflacji. Wzrost gospodarczy w ostatniej dekadzie był ponad dwukrotnie szybszy niż w strefie euro po kryzysie w 2009 roku.

W takim otoczeniu misją instytucji rozwojowych w ramach Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju było przede wszystkim wzmacnianie pozytywnych trendów rozwojowych oraz wdrażanie rozwiązań problemów, takich jak np. niski poziom innowacyjności lub oszczędności długoterminowych w Polsce. W 2019 roku poprzez wejście w życie ustawy o Systemie Instytucji Rozwoju zakończony został trzyletni etap reformy polskiego systemu instytucji rozwojowych poprzez ich unowocześnienie, uporządkowanie kompetencji i mechanizmów koordynacji, stworzenie wspólnej oferty rozwiązań finansowych i doradczych dopasowanych do potrzeb sektora przedsiębiorstw, samorządów i osób indywidualnych. Jestem przekonany, że Grupa PFR

stanowi jeden z najnowocześniejszych w Unii Europejskiej systemów instytucji rozwojowych.

Niestety początek lat 20. XXI w. przyniósł nowe, olbrzymie wyzwanie dla gospodarki światowej i trwania pozytywnych tendencji rozwojowych w Polsce – pandemię wirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Zagrożenie dla zdrowia szybko zamieniło się w ryzyko dla stabilności gospodarki i dalszego rozwoju społecznego. Oczekiwana skala recesji na świecie jest największa od Wielkiego Kryzysu w latach 1929-32. Spadek PKB w UE szacuje się na ponad 10% w II kwartale 2020 r. Nowe otoczenie makroekonomiczne powoduje konieczność zmiany priorytetów w działalności wszystkich instytucji rozwojowych w Grupie PFR. Zasadniczym zadaniem jest sprawne wdrożenie działań antykryzysowych.

PFR kontynuuje realizowane w 2019 roku inwestycje w obszarze infrastruktury, samorządów, innowacji, edukacji, funduszu funduszy, mieszkalnictwa, czy programu pracowniczych planów kapitałowych. Niemniej najważniejszym programem wdrażanym przez Spółkę jest teraz Tarcza Finansowa PFR dla MŚP oraz dla dużych firm, o wartości 100 mld zł. Ten rządowy program pełni kluczową rolę stabilizacyjną dla polskiej gospodarki, chroniąc setki tysięcy przedsiębiorstw oraz miliony miejsc pracy. Jestem przekonany, że sprawna realizacja tego programu oraz wielu innych inicjatyw antykryzysowych nie byłaby możliwa, gdyby nie utworzenie Grupy PFR, unowocześnienie instytucji rozwojowych oraz budowa profesjonalnego i zaangażowanego zespołu przekonanego o realizacji ważnej dla rozwoju Polski wspólnej misji.



Nowe, olbrzymie wyzwania gospodarcze i społeczne wymagają odważnych i niestandardowych działań ze strony Grupy PFR w ramach polityki gospodarczej rządu. W 2020 roku i kolejnych latach priorytetem będzie ochrona potencjału rozwoju społeczno-gospodarczego oraz powrót na ścieżkę wzrostu celem dołączenia w perspektywie kolejnej dekady do grona krajów najwyżej rozwiniętych. Zespół Polskiego Funduszu Rozwoju będzie kontynuował realizację programów wspierających rozwój kompetencji, poziomu zamożności, silnego prywatnego sektora przedsiębiorstw, konkurencyjności i innowacyjności, mieszkalnictwa, infrastruktury, oszczędności długoterminowych ludności, rynku kapitałowego, infrastruktury i transformacji energetycznej. Działaniami osłonowym dla gospodarki będą towarzyszyły inwestycje i programy istotne z perspektywy długoterminowego rozwoju społeczno-gospodarczego, takie jak na przykład PPK. Skala działań powinna być adekwatna do potrzeb oraz mieć charakter uzupełniający i wspierający dla sektora prywatnego. Szybkie i zdecydowane działania antykrzysowe chroniące sektor przedsiębiorstw i miejsca pracy, w połączeniu z silnie ekspansywną polityką gospodarczą

i programem inwestycji publicznych współfinansowanych ze środków UE, powinny sprzyjać powrotowi polskiej gospodarki na ścieżkę wzrostu od 2021 roku.

Pracownikom Polskiego Funduszu Rozwoju dziękuję za olbrzymie zaangażowanie i ciężką pracę nad realizacją programów rozwojowych i antykrzysowych. Natomiast naszym parterom i kontrahentom dziękuję za profesjonalną współpracę!

Życzę wszystkim Państwu zdrowia i bezpiecznego przejścia przez obecne turbulencje gospodarcze!

Z poważaniem,

Paweł Borys  
Prezes Zarządu  
Polski Fundusz Rozwoju S.A.





Polski Fundusz Rozwoju S.A.

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Polskiego Funduszu  
Rozwoju S.A. za okres od 1 stycznia  
do 31 grudnia 2019 roku**



# Rozdział 1: Wybrane dane



# Polska gospodarka i PFR w liczbach na koniec 2019 roku



BEZROBOCIE

5,2%



INFLACJA

2,9%



9,5 mld zł

inwestycji ze środków PFR i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PFR w projekty o wartości ponad 28 mld zł od 2016 roku



33

fundusze (ponad 3 mld zł kapitału na inwestycje) finansujące innowacje (VC) i wzrost przedsiębiorstw (PE), utworzone poprzez finansowanie z PFR jako głównego inwestora



>1,1 mln

uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych na I etapie programu



11 tys.

uczestników programów rozwoju innowacji



10 tys.

uczestników 761 warsztatów w ramach programu edukacyjnego Centralnego Domu Technologii



>500 mln zł

skumulowanego zysku netto PFR S.A. od 2016 roku



**WZROST PKB:**

**4,1%**

Ze wzrostem PKB na poziomie 4,1% Polska uplasowała się w 2019 roku wśród sześciu najszybciej rozwijających się państw Unii Europejskiej. Polska była jednym z dwóch najszybciej rozwijających się państw UE o ludności powyżej 10 milionów. Niemal identyczne tempo rozwoju osiągnęła w ubiegłym roku Rumunia.

# Wybrane wydarzenia w Polskim Funduszu Rozwoju w 2019 roku



1. Weszła w życie **ustawa o Systemie Instytucji Rozwoju** kończąca trzyletni etap reformy polskich instytucji rozwojowych działających w ramach Grupy PFR. Jej głównym celem jest wzmocnienie współpracy instytucji wspierających inwestycje infrastrukturalne, mieszkaniowe, samorządowe oraz innowacje i sektor przedsiębiorstw. Ustawa porządkuje centra kompetencji, zadania i koordynację agend rządowych odpowiedzialnych za rozwój.
2. W ramach programu PFR Otwarte Innowacje powstało **sześć funduszy venture capital** z łącznym budżetem inwestycyjnym ok. 670 mln zł.
3. PFR wraz z PSA i IFM Investors zainwestował w **Deepwater Container Terminal Gdańsk (DCT Gdańsk)**, największy terminal kontenerowy w Polsce i jedyny na Morzu Bałtyckim, który obsługuje największe na świecie statki kontenerowe.
4. Fundusze utworzone przez PFR Ventures dokonały pierwszych inwestycji na łączną kwotę **41,6 mln zł w dziewięć innowacyjnych spółek**.
5. Rozpoczęto realizację nowego planu inwestycyjnego **Polskich Kolei Linowych S.A.**
6. PFR podpisał umowę z gminą Wałbrzych na zakup **49,02% udziałów w spółce Miejski Zarząd Budynków**. Uzyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone na rewitalizację budynków na terenie gminy.
7. PFR oraz gmina Tarnobrzeg podpisały umowę inwestycyjną na mocy której fundusz przejmie **45% udziałów w spółce Tarnobrzegskie Wodociągi**. Dodatkowy zastrzyk kapitału dla miasta zostanie przeznaczony na inwestycje.
8. Zakończono pierwsze etapy realizacji strategii **restrukturyzacji i rozwoju w PESA Bydgoszcz i Ferrum**.
9. PFR rozpoczął wdrożenie systemu **Pracowniczych Planów Kapitałowych**.
10. 1 lipca 2019 roku program PPK objął firmy zatrudniające co najmniej 250 osób. Finalnie **ponad 1,1 miliona pracowników z blisko 4 000 firm rozpoczęło oszczędzanie z PPK**.
11. PFR uruchomił **portal poświęcony Pracowniczym Planom Kapitałowym** ([www.mojePPK.pl](http://www.mojePPK.pl)) oraz rozpoczął ogólnie



polską kampanię informacyjną w mediach pod hasłem „PPK. W sumie się opłaca”.

12. Otwarto **Centralny Dom Technologii**, niezwykłą placówkę edukacyjną, w której czekają angażujące zajęcia dla dzieci i młodzieży, warsztaty dla dorosłych i seniorów oraz cykliczne wystawy dotyczące najnowszych trendów i pionierskich rozwiązań. Patronem i fundatorem CDT jest Fundacja PFR.
13. Rozpoczęto prace nad uruchomieniem przez PFR **Centrum Doradztwa dla Przedsiębiorstw i Pracowników w Chełmie**.
14. Dofinansowano kolejne inwestycje zagraniczne polskich firm z **Funduszu Ekspansji Zagranicznej**.
15. Zawarto wspólnie z Operatorem Chmury Krajowej i PKO Bankiem Polskim **strategiczne partnerstwo z Google**. Współpraca ma pomóc polskim firmom wdrażać i wykorzystać potencjał, jaki oferują zaawansowane technologie chmury obliczeniowej w biznesie, oraz przyczynia się do znaczących inwestycji Google w obszarze ICT w Polsce.
16. Powstała **nowa platforma cyfrowa portalu pfr.pl** dla przedsiębiorstw, samorządów, inwestorów i osób indywidualnych.
17. Rozpoczęły się kolejne edycje programów akcelerycyjnych i edukacyjnych **PFR Sieć Mentorów, Szkoła Pionierów PFR i PFR Projektanci Innowacji** oraz akceleratorów branżowych.
18. Rozpoczęto realizację programu inwestycji w obszarze transformacji energetycznej **PFR Green Hub**.
19. Ponad 25 tysięcy mieszkań w procesie inwestycyjnym w **Funduszu Mieszkań dla Rozwoju**.
20. PFR Portal zamknął rok liczbą **1376 szkoleń**, w których uczestniczyło 43 771 osób, reprezentujących 4 321 firm.
21. PFR wziął udział w pracach na **ustawą reformującą system otwartych funduszy emerytalnych** i Fundusz Rezerwy Demograficznej.
22. Powstało **10 makroekonomicznych raportów branżowych**.
23. **PFR Ventures** połączyło się z Krajowym Funduszem Kapitałowym.

## 1.1. Otoczenie rynkowe

### OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto w 2019 roku zwiększył się realnie o 4,1% w skali roku (wobec wzrostu o 5,3% w 2018 roku).

Ceny w 2019 roku były średnio o 2,3% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu w 2018 roku o 1,7%). Na większy wzrost inflacji przełożyły się wzrosty dynamiki krajowych cen żywności i usług. Wzrost inflacji odnotowywany był także w gospodarce świa-

towej, do czego przyczyniły się przede wszystkim czynniki podażowe. W wyniku rozszerzania się epidemii afrykańskiego pomoru świń nastąpił dalszy wzrost cen wieprzowiny, który wpłynął na wzrost dynamiki cen żywności w wielu krajach, w tym w gospodarkach wschodzących. Wskaźniki inflacji bazowej ustabilizowały się natomiast na umiarkowanych lub niskich poziomach, zarówno w większości gospodarek rozwiniętych, jak i wschodzących<sup>1</sup>.

Na rynku pracy kontynuowane były pozytywne tendencje zapoczątkowane w 2014 roku. Według danych z Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności, liczba pracujących w końcu 2019 roku była nieznacznie wyższa niż rok wcześniej i ukształtowała się na poziomie 16 467 tys. osób<sup>2</sup>. Stopa bezrobocia wg BAEL obniżyła się pod koniec ubiegłego roku do 2,9%, wobec 3,8% na koniec 2018 roku. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2019 roku wzrosło w skali roku o 6,5% (w 2018 roku wzrost ukształtował się na poziomie 7,1%).

Stopy procentowe NBP w 2019 roku pozostawały bez zmian. Ówczesne komunikaty wskazywały, że stopy procentowe w kolejnych kwartałach pozostaną bez zmian. Globalna pandemia sprawiła jednak, że na posiedzeniach w marcu i kwietniu 2020 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe odpowiednio do 1,0% i 0,5%, co jest najniższym poziomem stóp procentowych po transformacji ustrojowej.

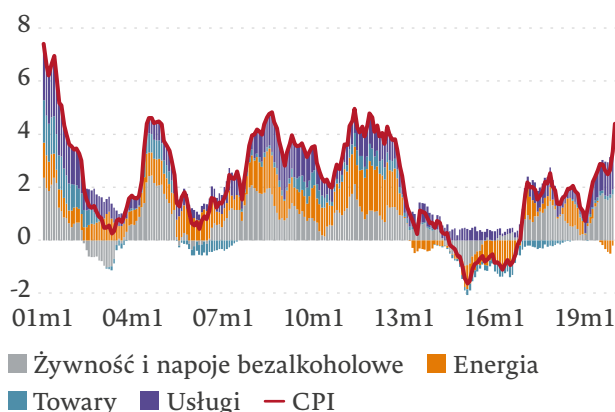
W obrotach handlu zagranicznego Polski w 2019 roku obserwowano wzrost zarówno importu, jak i eksportu. Według danych Eurostatu wartość towarów i usług wysyłanych poza granicę wyniosła 292 902,1 mln euro, a sprowa-

DYNAMIKA PKB POLSKI (%)



Źródło: Eurostat

DYNAMIKA CEN KONSUMPCYJNYCH W POLSCE I WKŁAD GŁÓWNYCH KATEGORII TOWARÓW I USŁUG (RDR.)



Źródło: Narodowy Bank Polski

<sup>1</sup> [https://www.nbp.pl/polityka\\_pieniezna/dokumenty/raport\\_o\\_inflacji/raport\\_marzec\\_2020.pdf](https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_marzec_2020.pdf)

<sup>2</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rynek-pracy/pracujacy-bezrobotni-bierni-zawodowo-wg-bael/aktywnosc-ekonomiczna-ludnoscipolski-iv-kwarta-2019-roku,4,36.html>



dzonych do Polski – 268 038,0 mln euro. Wartość eksportu była o 6,2% wyższa niż w 2018 roku, importu zaś o 3,5% wyższa. Saldo obrotów towarowych było dodatnie i wyniosło 24 864,1 mln euro.

Z dostępnych danych GUS dotyczących wyników przedsiębiorstw wynika, że wynik finansowy netto przedsiębiorstw w 2019 roku był o 7,5% wyższy niż rok wcześniej.

Wedle szacunkowych danych o wykonaniu budżetu państwa w 2019 roku dochody budżetu ukształtowały się na poziomie 400 575,0 mln zł, wydatki natomiast wyniosły 414 240,6 mln zł. Saldo budżetu było więc ujemne i wyniosło 13 665,6 mln zł.

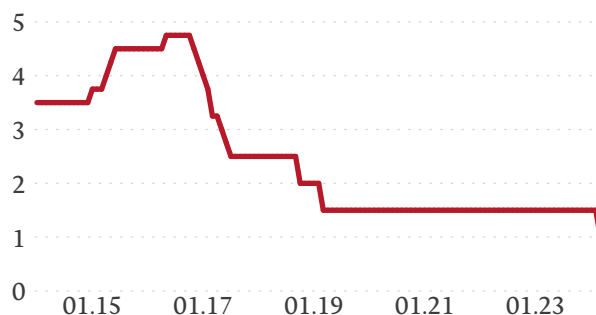
W 2019 roku, po raz trzeci w historii badań, średnioroczny wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął dodatnią wartość, z kolei wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął taką wartość po raz drugi. Konsumenci lepiej niż rok wcześniej oceniali zmianę sytuacji finansowej gospodarstw domowych, a także znacznie lepiej oceniali ogólną sytuację ekonomiczną kraju oraz możliwość dokonywania ważnych zakupów.

### OTOCZENIE BRANŻOWE

Otoczenie makroekonomiczne, a w szczególności trwające niepokoje związane z Brexitem i wojną handlową na linii USA-Chiny nie sprzyjały inwestycjom finansowym w gospodarkach rozwijających się. W rezultacie kapitalizacja giełdy w porównaniu do 2018 roku obniżyła się o 2,2%. Kredyt bankowy dla firm, wyrażony jako procent PKB, nieznacznie się zmniejszył, z 15,9% do 15,2%.

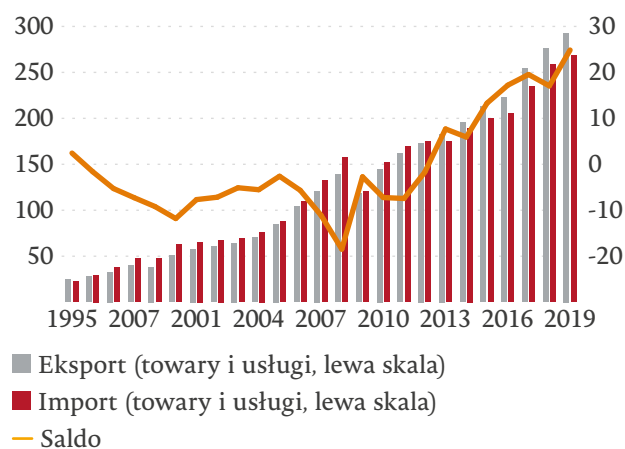
W 2019 roku fundusze inwestycyjne cieszyły się większą popularnością niż rok wcześniej. W minionym roku napłynęło do nich około 1,6 mld zł, w porównaniu do 0,6 mld zł odnotowanych w 2018 roku.

### STOPA REFERENCYJNA NBP



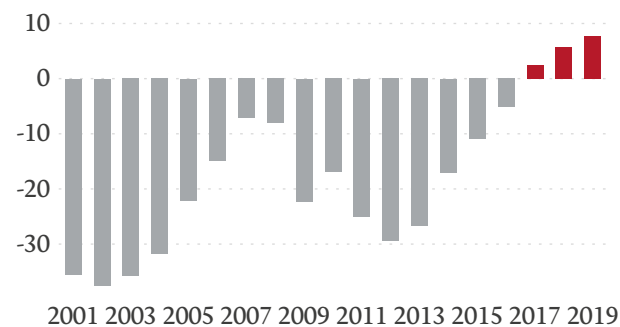
Źródło: Narodowy Bank Polski

### OBROTY HANDLU ZAGRANICZNEGO POLSKI (W MLN EURO)



Źródło: Eurostat

### ŚREDNIOROCZNA WARTOŚĆ BIEŻĄCEGO WSKAŹNIKA UFNOŚCI KONSUMENCKIEJ

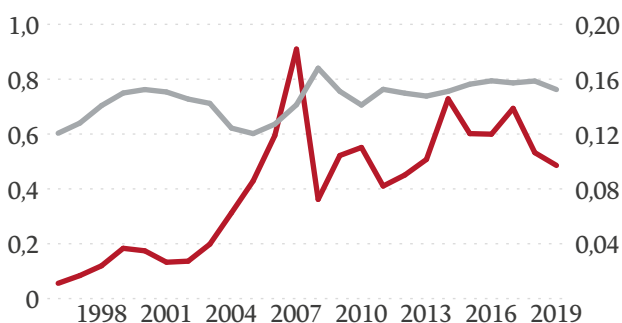


Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Na koniec 2019 roku wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych wyniosła 268,1 mld zł. Stanowi to około 12% PKB, co jest cały czas proporcją istotnie niższą niż w państwach strefy euro, gdzie proporcja aktywów funduszy inwestycyjnych do PKB przekracza 90%.

Według danych opublikowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego wynik netto wypracowany przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI) w 2019 roku wyniósł 954,9 mln zł. To drugi najwyższy poziom w historii. W 2007 roku zysk netto TFI przekroczył 1 mld zł.

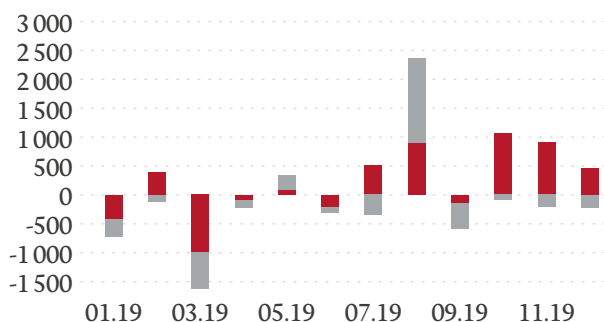
#### KAPITALIZACJA GIEŁDY I KREDYT BANKOWY DLA PRZEDSIĘBIORSTW NIEFINANSOWYCH JAKO % PKB



— Kapitalizacja giełdy (lewa oś)  
— Kredyt bankowy dla firm (prawa oś)

Źródło: GPW (kapitalizacja), NBP (kredyt), GUS (PKB, dla 2019 r. dane wstępne)

#### SALDO WPŁAT I WYPŁAT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (MLN ZŁ)



■ Niekwalifikujące się  
■ Kwalifikujące się

Źródło: analizy.pl

#### OTOCZENIE REGULACYJNE

Z dniem 5 września 2019 roku w życie weszła ustawa z dnia 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju („Ustawa o SIR”), mająca istotne znaczenie dla działalności i statusu PFR.

Na podstawie Ustawy o SIR, PFR prawnie stał się jednym z uczestników zintegrowanego systemu instytucji rozwoju nazwanego Grupą Polskiego Funduszu Rozwoju („Grupa PFR”), z jasnym podziałem centrów kompetencji i zintegrowanym nadzorem.

Jednocześnie Ustawa o SIR dała formalne podstawy do funkcjonowania ciała koordynującego funkcjonowanie Grupy PFR w postaci Rady Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, w której skład weszli prezesi poszczególnych instytucji rozwoju, w tym prezes PFR w roli przewodniczącego rady. Zadaniem Grupy PFR jest m.in. uzgodnienie i przyjęcie Strategii Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, a następnie monitorowanie jej realizacji. Ustawa wprowadziła obowiązek współpracy pomiędzy instytucjami rozwoju, w celu realizacji strategii na zasadach koordynacji i wzajemnego uzupełniania kompetencji, co pozwoli na lepsze wykorzystywanie zasobów i możliwości systemu instytucji rozwoju.

Ustawa o SIR dodatkowo określiła zadania i cele PFR, podkreślając jednocześnie rynkowy charakter prowadzonej działalności gospodarczej, w ramach której PFR dąży w długim okresie do osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.

W Ustawie o SIR znalazły się również zapisy umożliwiające przeprowadzenie na uzasadniony wniosek PFR podwyższenia kapitału zakładowego PFR poprzez przekazanie skarbowych papierów wartościowych przez ministra właściwego do spraw budżetu. Ustawodawca dopuścił także możliwość udzielania w imieniu Skarbu Państwa poręczeń lub gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z kredytów zaciągniętych lub obligacji wyemitowanych przez PFR, z których środki mogą być przeznaczone wyłącznie na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych podejmowanych w celu realizacji zadań PFR.

Po dniu bilansowym, w związku z ogłoszonym na obszarze Polski stanem epidemii związanej z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 oraz podejmowanymi działaniami mającymi na celu zapobieżenie skutkom epidemii, nastąpiły istotne dla działalności PFR zmiany w przepisach prawa.

Zmiany w Ustawie o SIR, wprowadzone ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie ustawy o systemie instytucji rozwoju, w szczególności umożliwiły powierzenie PFR przez Radę Ministrów realizacji rządowych programów udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego w związku ze skutkami COVID-19. W konsekwencji, na mocy art. 21a znowelizowanej Ustawy o SIR, Rada Ministrów 27 kwietnia 2020 roku powierzyła PFR realizację rządowych programów „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla dużych firm” oraz „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”. Realizacja znaczącej skali działań antykryzysowych istotnie wpływa na zakres działalności, bieżące wyniki finansowe oraz strategię Polskiego Funduszu Rozwoju w 2020 roku oraz w latach kolejnych.

---

*Ustawa o SIR dodatkowo określiła zadania i cele PFR, podkreślając jednocześnie rynkowy charakter prowadzonej działalności gospodarczej, w ramach której PFR dąży w długim okresie do osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.*



## 1.2. Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku obrotowego 2019

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR na podstawie umowy o pracę zatrudnionych było 137 osób (133,15 etatów). Średnioroczne zatrudnienie pracowników w 2019 roku wynosiło 131,33 osób (127,55 etatów).

W obszarze zatrudnienia i organizacji Polski Funduszu Rozwoju koncentruje się na działaniach m.in. w następujących obszarach:

- Budowa organizacji opartej o wspólne wartości: profesjonalizm, rozwój, odpowiedzialność oraz partnerstwo i współpracę.
- Otwarty proces rekrutacji pracowników o wysokich kwalifikacjach adekwatnych do wykonywanych zadań.
- Rozwój kompetencji pracowników poprzez szkolenia i udział w projektach.
- Nowoczesny i motywujący system wynagrodzeń, oparty o wartościowanie stanowisk, ścieżki kariery oraz porównanie poziomu wynagrodzeń do rynku i uzależnienie premii od realizacji obiektywnych i mierzalnych celów, zgodnych ze strategią, planem operacyjnych i finansowym PFR.
- Tworzenie przyjaznego środowiska pracy.



## 1.3. Sytuacja majątkowa

### DANE EKONOMICZNO-FINANSOWE

Na dzień 31.12.2019 suma bilansowa PFR S.A. wynosiła 6 348 mln zł, co oznacza wzrost wartości aktywów i pasywów o 518 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku.

<b>PFR S.A. – bilans</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Udział %</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Udział %</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 270 749 025,83</b>		<b>4 909 631 312,75</b>	
Wartości niematerialne i prawne	9 221 935,33	0,1%	2 170 437,48	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 605 756,60	0,1%	5 826 536,73	0,1%
Należności długoterminowe	1 363 405,48	0,0%	1 363 405,48	0,0%
Inwestycje długoterminowe	6 094 312 934,59	96,0%	4 802 277 759,55	82,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160 244 993,83	2,5%	97 993 173,51	1,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>77 610 539,05</b>		<b>920 518 742,78</b>	
Należności krótkoterminowe	18 943 412,26	0,3%	10 699 388,04	0,2%
Inwestycje krótkoterminowe	57 533 988,47	0,9%	908 616 521,13	15,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 133 138,32	0,0%	1 202 833,61	0,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>6 348 359 564,88</b>		<b>5 830 150 055,53</b>	
<b>PASYWA</b>				
Kapitał własny	2 878 446 152,42	45,3%	3 032 450 295,22	52,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 469 913 412,46</b>		<b>2 797 699 760,31</b>	
Rezerwy na zobowiązania	16 314 946,30	0,3%	17 263 160,50	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	1 267 532,96	0,0%	2 557 515 171,84	43,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 451 358 359,63	54,4%	222 918 387,97	3,8%
Rozliczenia międzyokresowe	972 573,57	0,0%	3 040,00	0,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>6 348 359 564,88</b>		<b>5 830 150 055,53</b>	

Wzrost sumy aktywów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości inwestycji długoterminowych o 1 292 mln zł, przy równoczesnym spadku wartości inwestycji krótkoterminowych o 851 mln zł. Wzrost wartości inwestycji długoterminowych w roku 2019 był w głównej mierze spowodowany działalnością inwestycyjną Spółki poprzez inwestycje w certyfikaty inwestycyjne i obligacje (1 500 mln zł).

Z kolei w pasywach Spółki najbardziej istotną pozycję stanowiło zobowiązanie z tytułu pożyczki udzielonej przez bank PKO BP S.A. na zakup akcji Banku Pekao S.A. Wartość tej pożyczki, ujęta w zobowiązaniach krótko- i długoterminowych, wynosiła na koniec 2019 roku 2 652 mln zł.

Na koniec 2019 roku w Spółce wzrosły zobowiązania krótkoterminowe w wyniku finansowania działalności kredytem bankowym.

Zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wyniósł 118 mln zł i był powyżej przyjętego planu finansowego. Specyfika działalności Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., polegająca na inwestycjach długoterminowych, w dużej mierze w certyfikaty inwestycyjne nie przynoszące bieżącego dochodu, powoduje, że wartość aktywów budowana jest w długim terminie. Na etapie budowania portfela inwestycji zgodnie z tzw. efektem krzywej J (*J-curve*), wyniki finansowe są niższe, a zwykle w funduszach inwestycyjnych typu PE/VC są w pierwszych latach ujemne. Zgodnie ze strategią, PFR jest obecnie na etapie inwestowania, dążąc do osiągnięcia rynkowych stóp zwrotu z inwestycji w długim terminie.

Zdarzenia po dniu bilansowym związane z pandemią choroby COVID-19, w tym z realizowanymi działaniami antykryzysowymi, mogą istotnie wpłynąć na parametry finansowe PFR.

---

*Zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku wyniósł 118 mln zł i był powyżej przyjętego planu finansowego.*



**OMÓWIENIE WYBRANYCH POZYCJI KOSZTOWYCH I PRZYCHODOWYCH SPÓŁKI****Przychody ze sprzedaży**

<b>PFR S.A. – struktura sprzedaży</b>	<b>01.01-31.12.2019</b>	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>2019-2018 (różnica)</b>
Przychody z tytułu zarządzania	55 293 366	37 386 838	17 906 528
Pozostałe przychody	3 728 590	1 629 423	2 099 167
	<b>59 021 956</b>	<b>39 016 261</b>	<b>20 005 695</b>

W 2019 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 59 mln zł, to jest o 20 mln zł wyższe niż w roku ubiegłym. Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w Spółce w 2019 roku stanowiło wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych (94% wszystkich przychodów ze sprzedaży).

**Omówienie struktury kosztów Spółki:**

W roku 2019 koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 69,9 mln zł.

W porównaniu do roku ubiegłego zmiany w poszczególnych pozycjach tych kosztów były następujące:

<b>PFR S.A. – Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>01.01-31.12.2019</b>	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>2019-2018 (różnica)</b>
Amortyzacja	2 265 623	2 766 015	-500 392
Zużycie materiałów i energii	921 296	804 483	116 813
Usługi obce	18 156 308	13 853 239	4 303 069
Podatki i opłaty	295 634	3 174 533	-2 878 899
Wynagrodzenia	30 157 500	26 879 783	3 277 717
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 053 615	3 480 923	2 572 692
Pozostałe koszty rodzajowe	12 032 061	9 173 265	2 858 796
	<b>69 882 037</b>	<b>60 132 241</b>	<b>9 749 796</b>

Koszty Spółki w roku 2019 były wyższe od kosztów roku ubiegłego o 9,7 mln zł, głównie ze względu na wzrost kosztów usług obcych oraz kosztów wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, przy równoczesnym spadku podatków i opłat oraz amortyzacji.

**Struktura kosztów w układzie rodzajowym**

Poniższa tabela przedstawia strukturę kosztów PFR S.A. w latach 2018-19 w układzie rodzajowym.

PFR S.A. – Koszty działalności operacyjnej	01.01-31.12.2019		01.01-31.12.2018	
	kwota	udział %	kwota	udział %
Amortyzacja	2 265 623	3%	2 766 015	5%
Zużycie materiałów i energii	921 296	1%	804 483	1%
Usługi obce	18 156 308	26%	13 853 239	23%
Podatki i opłaty	295 634	0%	3 174 533	5%
Wynagrodzenia	30 157 500	43%	26 879 783	45%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 053 615	9%	3 480 923	6%
Pozostałe koszty rodzajowe	12 032 061	17%	9 173 265	15%
	<b>69 882 037</b>	<b>100%</b>	<b>60 132 241</b>	<b>100%</b>

Wyższe koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami i innymi świadczeniami w roku 2019, w porównaniu do roku 2018, są efektem zwiększającego się zatrudnienia w Spółce. Średnie zatrudnienie w Spółce w roku 2019 wyniosło 127,53 etatu, a w roku 2018 było to 101,45 etatu. Wiąże się to ze zwiększeniem skali zadań i działalności PFR.

Wzrost kosztów usług obcych związany jest z głównie rozpoczęciem utrzymania ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych. Jest to nowy projekt PFR, koszty z tego tytułu zaczęły być generowane dopiero od września 2019 roku.

Udział pozostałych kosztów rodzajowych w roku 2019 jest wyższy w stosunku do roku ubiegłego głównie ze względu na zwiększone nakłady na działania marketingowe, w szczególności związane z kampanią informacyjną PPK.

**Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym**

W lipcu 2019 roku Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę. PFR otrzymał 221,7 mln zł. Zgodnie z informacją rynkową bank nie planuje wypłacić dywidendy z zysku za rok 2019.

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2019 wyniosły 9,2 mln zł i dotyczyły głównie

budowy infrastruktury na potrzeby ewidencji PPK oraz infrastruktury IT i Contact Center. Firma poniosła też wydatki związane z zakupem komputerów oraz sprzętu biurowego.

**Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na podstawie umowy z dnia 30 sierpnia 2019 roku PFR udzielił poręczenia spółce Operator Chmury Krajowej sp. z o.o. („OChK”) na poczet zobowiązań OChK wynikających z umowy gwarancji udzielonej przez PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty 100 mln dolarów amerykańskich, tj. 50% kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.

Na podstawie umowy z dnia 12 listopada 2019 roku PFR udzielił poręczenia spółce Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. w związku z przyznaniem spółce kredytu bankowego przez PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty 150 mln zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego niniejsze poręczenie wygasło.

**Wykaz głównych należności i zobowiązań**

Wykaz głównych należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań na koniec roku 2019 według okresów przeterminowania prezentowany jest w tabelach poniżej.



**NALEŻNOŚCI:**

<b>Okres przeterminowania</b>	<b>Kwota w zł</b>	<b>Udział %</b>
Należności przeterminowane do 3 miesięcy	656 702,41	71,64%
Należności przeterminowane powyżej 3 do 6 miesięcy	13 448,99	1,47%
Należności przeterminowane powyżej 6 do 12 miesięcy	89 201,34	9,73%
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	157 290,58	17,16%
<b>Razem:</b>	<b>916 643,32</b>	<b>100,00%</b>
Udział należności spornych w należnościach ogółem	0	0%
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	16 423 935,71	100%

**ZOBOWIĄZANIA:**

<b>Okres przeterminowania</b>	<b>Kwota w zł</b>	<b>Udział %</b>
Zobowiązania ogółem	3 469 913 412,46	100%
Zobowiązania przeterminowane powyżej 1 miesiąca, w tym:	205 142,26	0,01%
- Zobowiązania przeterminowane wobec budżetu	0	0%

**Korzystanie z kredytów bankowych w ciągu roku**

Od lipca 2019 roku Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym udzielonym przez bank PKO BP S.A. Umowa kredytowa została podpisana 17 kwietnia 2019 roku z limitem 400 mln zł. 11 lipca 2019 roku limit kredytu został zwiększony o 440 mln zł, do kwoty 840 mln zł. Kolejny aneks zwiększający limit kredytu o 300 mln zł został podpisany 12 listopada 2019 roku. Na koniec 2019 roku limit przyznanego kredytu w rachunku bieżącym wynosił 1 140 mln zł, a jego wykorzystanie wyniosło 790 mln zł.

30 maja 2017 roku PFR zawarł umowę pożyczki z bankiem PKO BP S.A. na kwotę 3 132 mln zł, przeznaczonej na sfinansowanie nabycia pakietu akcji Banku Pekao S.A. Pożyczka została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu finansowego oraz rejestrowego na akcjach Banku Pekao S.A., których właścicielem jest Spółka. W dniu 6 grudnia 2016 roku została podjęta uchwała, zgodnie z którą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło do wiadomości wyżej wspomniane warunki transakcji. W trakcie roku 2019 Spółka dokonała spłaty pożyczki w kwocie 125 mln zł.

**Stopień realizacji wyników ekonomiczno-finansowych**

W roku 2019 Spółka wygenerowała przychody operacyjne na poziomie 60,4 mln zł. Plan finansowy na rok 2019 zakładał przychody operacyjne na poziomie 50,3 mln zł.

Strata z działalności operacyjnej w roku 2019 wyniosła 20,5 mln zł i była niższa od planowanej straty w wys. 41,4 mln zł.

Zysk netto Spółki za rok 2019 wyniósł 118,0 mln zł i był wyższy od planowanego zysku netto (98,4 mln zł) o 19,5 mln zł.

**AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. W roku 2019 Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 118,0 mln zł, zaś zysk brutto w wysokości 119,2 mln zł. Przychody z działalności operacyjnej wyniosły 60,4 mln zł, koszty operacyjne 80,9 mln zł, przychody finansowe 247,2 mln zł, koszty finansowe 107,5 mln zł. Zarówno przychody operacyjne, jak i wynik finansowy były lepsze niż zakładane w planie.

Suma bilansowa na koniec 2019 roku wynosiła 6 348 mln zł, kapitały własne 2 878 mln zł, zaś inwestycje długoterminowe 6 094 mln zł. Spadek kapitałów własnych spowodowany był w głównej mierze przeszacowaniem wartości części inwestycji będących w posiadaniu Spółki. Istotnym składnikiem inwestycji długoterminowych jest pakiet 33 596 166 akcji Banku Pekao S.A. reprezentujący 12,8% ogólnej liczby głosów na WZA Banku Pekao S.A. Dodatkowo Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę, co w przypadku PFR przełożyło się na przychody finansowe w wysokości ok. 222 mln zł.

Wyzwania stawiane przed Polskim Funduszem Rozwoju wynikające z jego kluczowej roli w ramach Strategii Grupy PFR oraz Strategii na Rzecz Odpowie-

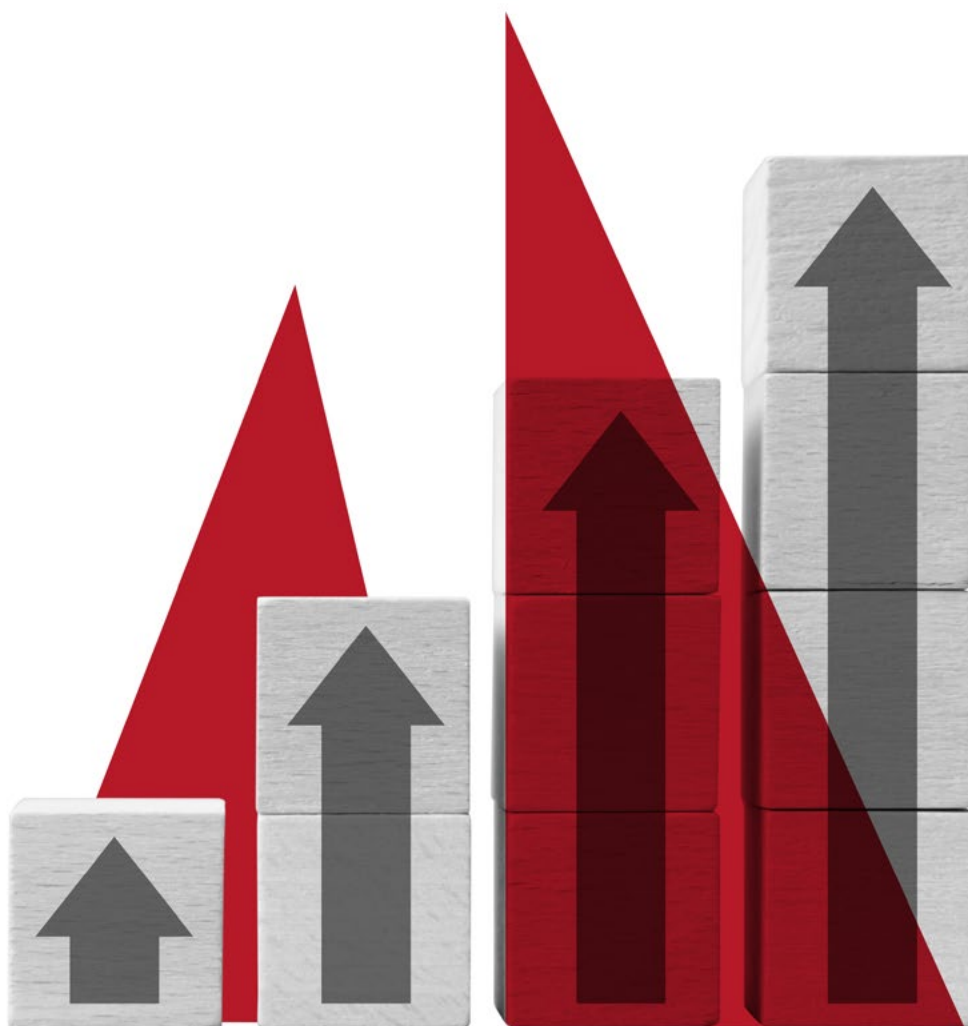
dzialnego Rozwoju wymagają istotnej transformacji Spółki. W ostatnim okresie PFR z podmiotu zarządzającego funduszami stało się ośrodkiem koordynacji prac Grupy i centrum kompetencji w zakresie inwestycji. Związane z tym działania mają istotny wpływ na strukturę organizacyjną i wyniki finansowe Spółki.

#### **WYKAZ PRZEKAZANYCH DAROWIZN ORAZ ZWOLNIEŃ Z DŁUGU**

W roku 2019 Spółka przekazała darowizny:

- Fundacji Centrum PPP: 15 000 zł
- Fundacji PFR: 9 900 000 zł

W roku 2019 Spółka nie dokonała zwolnień z długu.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z WYDATKÓW REPREZENTACYJNYCH, A TAKŻE NA USŁUGI PRAWNE, USŁUGI MARKETINGOWE, USŁUGI W ZAKRESIE STOSUNKÓW MIĘDZYLUDEKICH (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJI SPOŁECZNEJ ORAZ USŁUGI ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM**

Wydatki reprezentacyjne, usługi marketingowe oraz usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (*public relations*) i komunikacji społecznej

<b>PFR S.A. – koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu (dane w tys. zł)</b>	<b>01.01-31.12.2019</b>
Public relations	616
Kampania informacyjna programów rozwojowych	2 300
Komunikacja wewnętrzna	375
Kanały cyfrowe	461
Konferencje i szkolenia	1 517
Kampania informacyjna PPK	4 050
Usługi poligraficzne	39
Monitoring mediów	31
Wydatki reprezentacyjne	53
	<b>9 442</b>

W roku 2019 Spółka przeznaczyła na wydatki związane z komunikacją, kampanią informacyjną i reprezentacją prawie 9,5 mln zł. Główną część tej kwoty stanowiły wydatki na realizacji społecznej kampanii informacyjnej Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). Głównym celem tych działań było dostarczenie potencjalnym uczestnikom PPK rzetelnej informacji na temat korzyści płynących z przystąpienia do programu. Ponadto działania komunikacyjne miały na celu wyjaśnianie najczęściej pojawiających się wątpliwości i pytań dotyczących PPK.

Efektywność tych działań była monitorowana badaniami ankietowymi, które wskazywały na sukcesywną poprawę świadomości społeczeństwa o istnieniu programu i jego znaczeniu. Po pierwszej części wdrożenia badano również motywację pozostania pracowników w programie bądź odejścia z programu, co pozwoliło na precyzyjne modyfikowanie komunikatów kierowanych do społeczeństwa.

**Koszty usług prawnych oraz koszty usług doradztwa związanych z zarządzaniem**

W roku 2019 koszty usług prawnych oraz koszty usług doradczych związanych z zarządzaniem wyniosły łącznie 1 255 tys. zł.

Koszty PFR poniesione w roku 2019 na usługi doradcze związane z zarządzaniem wyniosły 376 tys. zł. Na wskazaną kwotę składają się koszty doradztwa podatkowego oraz koszty usług doradczych związanych z dokapitalizowaniem Spółki.

Koszty PFR poniesione w roku 2019 na usługi prawne wyniosły około 879 tys. zł. Na wskazaną kwotę składają się w szczególności koszty zewnętrznego doradztwa prawnego na rzecz PFR, obejmującego m.in. sporządzanie ekspertyz i opinii prawnych, reprezentowanie PFR w postępowaniach administracyjnych lub sądowno-administracyjnych, a także wsparcie prawne PFR przy prowadzonych transakcjach nabycia akcji lub udziałów innych spółek prawa handlowego.

W ramach współpracy z zewnętrznymi kancelariami wynagrodzenie w większości przypadków ustalane jest według stawek godzinowych wraz z określeniem maksymalnej dopuszczalnej wysokości wynagrodzenia (*capped fee*), co pozwala na bieżące kontrolowanie zleczonych prac, dokonywanie zapłaty wynagrodzenia za rzeczywiście wykonane czynności i kontrolę nad wysokością ostatecznych kosztów.



# Rozdział 2: Działalność Spółki w roku 2019



## 2.1. Działalność inwestycyjna

### INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W 2019 roku PFR w obszarze inwestycji kapitałowych koncentrował się na budowie wartości spółek portfelowych.

Część portfela inwestycyjnego obejmuje bardzo złożone projekty restrukturyzacyjne o podwyższonym ryzyku w odniesieniu do spółek o istotnym znaczeniu dla zatrudnienia, danego regionu, branży lub całej polskiej gospodarki. Szereg działań inwestycyjnych koncentrował się na realizacji planów restrukturyzacji i rozwoju takich spółek jak: PESA Bydgoszcz S.A., Ferrum S.A. i PGG S.A.

Dodatkowo zespół inwestycyjny koncentrował się na realizacji strategii rozwoju w odniesieniu do pozostałych projektów inwestycyjnych o niższym profilu ryzyka.

Ponadto w 2019 roku prowadzone były prace związane z pozyskaniem i ustrukturyzowaniem przyszłych potencjalnych projektów inwestycyjnych.

### INWESTYCJE INFRASTRUKTURALNE

Rok 2019 był rekordowy dla PFR pod względem sumy kwot podpisanych umów inwestycyjnych. Na ich mocy fundusze zarządzane przez PFR oraz sam PFR w roli współinwestora zobowiązały się zaangażować w projekty infrastrukturalne niemal 1,65 mld zł.

W ramach pierwszego projektu PFR objął 30% akcji w kapitale Deepwater Container Terminal – największego głębokowodnego terminala kontenerowego na Morzu Bałtyckim. Jest to jak dotąd największa pojedyncza inwestycja infrastrukturalna PFR. Partnerami PFR w tej inwestycji, która nota bene odbiła się szerokim echem wśród profesjonalnych globalnych funduszy infrastrukturalnych, są PSA (największy globalny operator terminali kontenerowych) oraz IFM (jeden z największych globalnych funduszy inwestujących w aktywa infrastrukturalne).

Inwestycja PFR zabezpiecza polski komponent w strategicznie ważnym dla gospodarki krajowej przedsiębiorstwie transportu morskiego, umożliwiającym bezpośrednią, masową wymianę towarową na skalę globalną, szczególnie z azjatyckimi potęgami przemysłowymi.

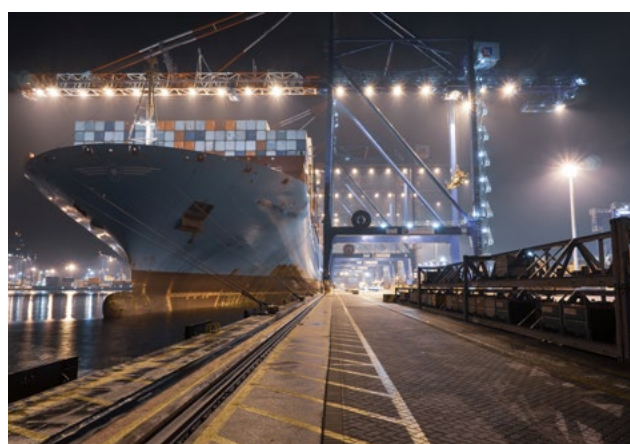
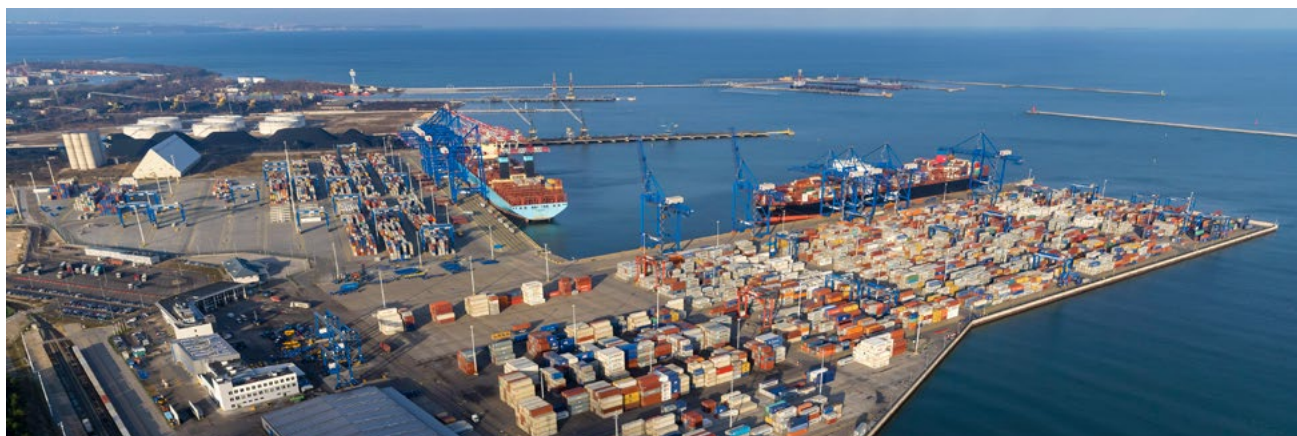
Kolejna ważna inwestycja infrastrukturalna PFR jest związana z sektorem odnawialnych źródeł energii (OZE). Umowa podpisana w listopadzie 2019 roku na kwotę ponad 400 mln zł jest pierwszą inwestycją realizującą założenia przyjętej przez Zarząd PFR w maju 2019 roku Strategii Inwestycyjnej PFR w Obszarze OZE, która dostrzega rolę i kładzie szczególny nacisk m.in. na sektor biogazowy w Polsce. Sektor ten bazuje na rodzimych odpadach produkcji rolnej do wytwarzania zielonej energii i pod względem technologicznym jest znacznie bardziej spolonizowany niż np. sektor energii wiatrowej.

W 2019 roku prowadzone były także prace nad przygotowaniem potencjalnych projektów infrastrukturalnych na kolejne lata w sektorach takich jak m.in.: transport kolejowy, energetyka LNG, OZE czy telekomunikacja nowej generacji.

PFR rozpoczął także projekt związany z utworzeniem spółki Polskie 5G, którego celem jest wdrożenie w Polsce nowego standardu usług telekomunikacyjnych.

### INWESTYCJE SAMORZĄDOWE

Rok 2019 był kolejnym rokiem, w którym PFR zrealizował założone cele inwestycyjne, przeznaczając około 141,5 mln zł na inwestycje w spółki komunalne. Rok 2019 przyniósł drugą pod względem sumy kwoty podpisanej umowy inwestycyjnej rekordową inwestycję samorządową, na mocy której fundusz nabył mniejszościowy pakiet udziałów w spółce Wodociągi i Kanalizacja w Opolu Sp. z o.o. za kwotę ok. 100 mln zł. PFR zaangażowany



*Deepwater Container Terminal*

był również w budowę wartości spółek portfelowych. Wszystkie przewidziane na rok 2019 spłaty na inwestycjach funduszu zostały zrealizowane w terminach. Fundusz jako instytucja finansująca uczestniczył w roku 2019 w pięciu otwartych postępowaniach na wybór partnera prywatnego w projektach realizowanych w formule PPP.

### **GREEN HUB**

W roku 2019 PFR przygotowywał do wdrożenia program strategiczny PFR Green Hub skupiający się na obszarze szeroko rozumianej transformacji energetycznej Polski. Na początku roku rozpoczęte zostały prace nad opracowaniem strategii inwestycyjnej PFR w obszarze odnawialnych źródeł energii (OZE), która została zatwierdzona decyzją Zarządu PFR 28 maja 2019 roku. W kolejnym kroku rozpoczęto prace przygotowawcze nad rozszerzeniem działań poza obszar inwestycyjny, włączając dodatkowo obszar firm technologicznych we wczesnej fazie rozwoju, edukacji, wiedzy (*know-how*) oraz komunikacji.

Równoległe do działań strukturyzacyjnych PFR podejmował prace nad realizacją inwestycji w OZE w 2019 roku i kontynuował swoje zaangażowanie w biogazownię rolnicze, co doprowadziło do podpisania drugiej umowy inwestycyjnej w tym sektorze, dającej łączną kwotę zaangażowania 580 mln zł na koniec 2019 roku.

Prace nad rozszerzeniem obszaru działań zostały ukończone i 16 grudnia 2019 roku Zarząd PFR S.A. wyraził zgodę na realizację programu strategicznego PFR Green Hub mającego na celu realizację w najbliższych latach projektów inwestycyjnych w obszarze transformacji energetycznej o wartości ok. 4,5 mld zł. Program obejmuje działania zmierzające do rozwoju portfela inwestycji VC/CVC z udziałem Grupy Kapitałowej PFR w branży OZE i CleanTech, budowanie relacji pomiędzy inwestorami VC i przedsiębiorcami, edukację w zakresie możliwości pozyskiwania finansowania, sporządzanie analiz dotyczących zielonej gospodarki oraz promocję inwestycji w transformację energetyczną Polski.

## 2.2. Działalność prorozwojowa

### DIGITALIZACJA POLSKIEJ GOSPODARKI

5 września 2019 roku w KRS zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Operator Chmury Krajowej sp. z o.o. (OChK) w wysokości 60 mln zł, objęte przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. Od tego momentu PFR kontroluje 50% kapitału zakładowego spółki i głosów na zgromadzeniu wspólników. Drugim inwestorem w tym projekcie jest PKO Bank Polski S.A.

Celem działania Operatora Chmury Krajowej jest świadczenie kompleksowych usług przechowywania i zdalnego przetwarzania danych. OChK działa w modelu *multicloud*, oferując własne produkty w ramach Platformy Chmury Krajowej i rozwiązania globalnych dostawców chmury publicznej. To połączenie zapewnia klientom swobodę wyboru między wariantami adopcji rozwiązań chmurowych. OChK pomaga im optymalizować procesy i koszty IT, skracając czas realizacji projektów i zwiększając efektywność działania. Świadczy usługi migracji i transformacji architektury IT. Doradza w doborze rozwiązań z zakresu zaawansowanej analityki danych, sztucznej inteligencji i uczenia maszynowego. Fundamentem działań Chmury Krajowej jest zaawansowane bezpieczeństwo cyfrowe. OChK działa na podstawie prawa polskiego i zapewnia pełną zgodność regulacyjną, co ma szczególne znaczenie dla podmiotów, których działalność podlega specyficznym uwarunkowaniom prawnym, w tym dotyczącym lokalizacji danych.

W ciągu pierwszych kilkunastu miesięcy od utworzenia spółki, OChK zawarł dwie umowy strategiczne: z Google (sierpień 2019 roku) i Microsoft (maj 2020 roku), które przewidują budowę centrów danych obu globalnych dostawców chmury publicznej na terenie Polski. Regiony Google i Microsoft, zlokalizowane w Warszawie, będą świadczyły usługi dla klientów z Polski i pozostałych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2019 roku, w zaledwie pół roku od rozpoczęcia projektu, udało się także pozyskać pierwszych klientów, co jest bardzo dobrym wynikiem jak na innowacyjny podmiot.

### ROZWÓJ RYNKU KAPITAŁOWEGO

PFR wraz z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Biurem Informacji Kredytowej S.A. („Akcjonariusze”) kontynuuje udział w inwestycji mającej na celu doprowadzenie do powołania w oparciu o Polską Agencję Ratingową („PAR”) silnej, lokalnej i rozpoznawalnej agencji ratingowej oferującej usługi szerokiemu kręgowi podmiotów, w tym segmentowi małych i średnich przedsiębiorstw, wypełniającej istniejącą na rynku polskim lukę w dostępie do ratingu i oceny ryzyka.

W 2019 roku spółka prowadziła i zakończyła prace rozwojowe związane z budową serwisu analitycznego agencji ratingowej, w ramach którego były ewidencjonowane i księgowane poniesione nakłady inwestycyjne związane z rekalicacją modelu i przystosowaniem go do wyliczania scoringu, automatycznego generowania scoringu wielu podmiotów oraz przetwarzania danych finansowych z KRS. Prace rozwojowe po stronie spółki dotyczyły zawartości i układu szablonów raportów analitycznych, kalibracji scoringu oraz automatycznego generowania scoringów kredytowych.

24 lipca 2019 roku Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (*European Securities and Markets Authority – ESMA*) odmówił rejestracji PAR jako agencji ratingowej, głównie ze względu na obecny skład akcjonariatu. Akcjonariusze wraz z PAR podjęli rozmowy z potencjalnymi nowymi inwestorami, celem wystąpienia ponownie o rejestrację w połowie roku 2020.

W związku ze związaną z pandemią COVID-19 aktualną niekorzystną sytuacją na rynkach finanso-





*Szkoła Pionierów*

wych w Polsce i za granicą, w tym w szczególności na rynkach papierów wartościowych, i spodziewanym brakiem planowanych wcześniej przychodów, akcjonariusze podjęli decyzję o tymczasowym ograniczeniu działalności operacyjnej spółki. Pozwoli ono na istotną redukcję kosztów operacyjnych poprzez zmniejszenie zatrudnienia, ograniczenie wielkości biura i rozwiązanie umów na usługi zewnętrzne, które nie są konieczne dla podtrzymania gotowości spółki do wznowienia działalności operacyjnej. Ograniczenie kosztów pozwoli na zachowanie płynności, a w przyszłości, w sytuacji zwiększającej się aktywności gospodarczej, na rozpoczęcie procesu przywracania działalności operacyjnej, w tym wznowienie dialogu z ESMA, dokończenie niezbędnych zmian w strukturze właścicielskiej i ładzie korporacyjnym, wznowienie działalności analitycznej i sprzedażowej oraz aktualizację i złożenie nowego wniosku rejestracyjnego do ESMA.

## **ROZWÓJ INNOWACYJNOŚCI**

PFR kontynuował w 2019 roku realizację projektów mających na celu wsparcie strategicznych inicjatyw w zakresie budowy ekosystemu innowacji i wsparcia systemu obsługi innowatora w instytucjach rozwojowych. Główne działania Spółki opierały się na działaniach w trzech obszarach: edukacji, rozwoju ekosystemu innowacji i doradztwa dla innowatorów.

**Obszar edukacji** obejmował tworzenie inicjatyw rozwijających kompetencje obecnych i przyszłych innowatorów oraz ich wiedzę na temat dostępnych programów inwestycyjnych i rozwojowych. Do głównych projektów należała organizacja Projektantów Innowacji PFR, Szkoły Pionierów oraz powstanie Centralnego Domu Technologii.

**Obszar rozwoju ekosystemu innowacji** stawiał sobie za cel łączenie pomysłów, kapitału i kompetencji, mając na celu wygenerowanie jak największej liczby projektów, w które zainwestują fundusze wybrane przez PFR Ventures. Do głównych projektów należały: organizacja międzynarodowego programu dla branży biotechnologicznej – Akademii Biomed, organizacja kolejnej edycji Sieci Mentorów oraz współudział w projekcie GPW Growth, promującym wchodzenie spółek na giełdę.

**Obszar doradztwa** koncentrował się na organizacji horyzontalnych programów tematycznych dla wybranych branż, oferujących przedsiębiorcom kompleksowe usługi w zakresie edukacji i sieciowania. W 2019 zrealizowano: Akcelerator Polskie Meble, Akcelerator Branżowy Jachty i Łodzi, Akcelerator dla Urzędzeń Medycznych oraz Akcelerator Moda Polska. W każdym wzięło udział co najmniej 20 dużych przedsiębiorstw, a zdefiniowane bariery branżowe oraz rekomendacje zostały przekazane Ministerstwu Rozwoju.

Wszystkie opisy programów są dostępne na dedykowanym portalu ekosystemu innowacji startup.pfr.pl, który od 2017 roku spełnia funkcję największej bazy wiedzy dla przedsiębiorców w Polsce. W 2019 roku na ofertę składało się 179 programów instytucji rozwojowych w Polsce, opisanych w sposób, który pozwala odbiorcy na łatwe i szybkie przeszukiwanie interesujących go treści. Na koniec grudnia 2019 roku platforma została odwiedzona przez ponad milion osób, posiadała 170 tys. powracających użytkowników, którzy założyli blisko 900 profili. Tylko w 2019 roku ze wspomnianych programów skorzystało ponad 11 tys. uczestników z całej Polski, a w ich efekcie powstało 25 spółek, kilkanaście nowych inwestycji oraz dziesiątki pomysłów biznesowych.

#### Wybrane dane dotyczące rozwoju innowacji:

- ponad 11 tys. uczestników programów z całej Polski;
- 120 godzin mentoringu dla 40 uczestników Sieci Mentorów PFR; 50 uczestników Szkoły Pionierów – co drugi uczestnik założył własną firmę po programie;
- 20 uczestników Akademii Biomed PFR – sieciowanie z partnerami biznesowymi i funduszami VC w Polsce i Wielkiej Brytanii;
- 131 dużych firm uczestniczących w akceleratorach branżowych dla sektorów: jachty i łodzie, meble, moda, urządzenia medyczne, kosmetyki;
- 3 tys. uczestników warsztatów Design Thinking w ramach Projektantów Innowacji PFR w ponad 30 miastach w całej Polsce;
- 10,3 tysiąca uczestników warsztatów w Centralnym Domu Technologii;
- 250 godzin warsztatów dla uczestników programów.

#### ANALIZY EKONOMICZNE

W roku 2019 w zakresie tworzenia analiz ekonomicznych PFR przygotowała na potrzeby własne oraz zewnętrzne 85 raportów.

Raporty standardowe tworzoną są w trzech zuniformizowanych formatach, co pozwala szybko rozpracować dane zagadnienie tematyczne, a następnie systematycznie rozwijać zakres opracowywanych danych i analitykę zagadnienia:

#### 1. Chartbook

- Zestawienie głównych danych ze statystyki publicznej
- bez istotnego wkładu analitycznego

#### 2. Przegląd danych

- Zestawienie większości danych ze statystyki publicznej
- Ograniczony komentarz analityczny

#### 3. Kompendium

- Kompletne zestawienie danych ze statystyki publicznej
- dane z innych źródeł
- więcej analityki

Przez rok 2019 Biuro Analiz PFR zwiększyło liczbę tworzonych produktów analitycznych oraz zwiększyło ich zakres analityczny:

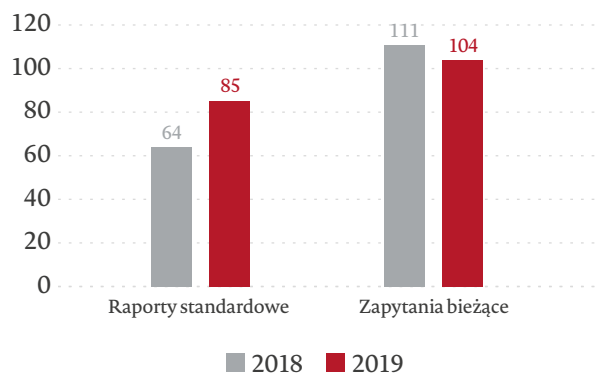
#### 2018

- Chartbook ogólny: comiesięcznie 75 slajdów
- Chartbook inwestycyjny: cokwartalnie 98 slajdów
- Chartbook eksportowy: cokwartalnie 130 slajdów
- Chartbook meblowy: cokwartalnie 63 slajdy

#### Pierwsza połowa 2019

- Chartbook ogólny: comiesięcznie 75 slajdów
- Chartbook inwestycyjny: cokwartalnie 101 slajdów
- Kompendium eksportu: comiesięcznie 262 strony
- Przegląd meblowy: cokwartalnie 181 slajdów

#### PRZYGOTOWANE RAPORTY STANDARDOWE I UDZIELONE ODPOWIEDZI NA ZAPYTANIA BIEŻĄCE





Raport Biura Analiz PFR „15 lat Polski w UE”

### Druga połowa 2019

- Chartbook ogólny: comiesięcznie ok. 100 slajdów
- Chartbook inwestycyjny: cokuwartalnie 150 slajdów
- Kompendium eksportu: comiesięcznie ok. 300 stron
- Kompendium meblowe: cokuwartalnie ok. 300 stron
- Chartbook oszczędności / Przegląd oszczędności
- Chartbook baterie i akumulatory

Na koniec 2019 roku najbardziej analitycznie rozwiniętym standardowym produktem Biura Analiz było Kompendium Handlu Zagranicznego – comiesięczne wydawnictwo zawierające 262 strony syntetycznych zestawień o danych makroekonomicznych oraz analityki branżowej obrazującej polski handel zagraniczny.

Kompendium Handlu Zagranicznego udostępniane jest na stronach internetowych i w intranecie PFR S.A., rozsyłane do zarządów i dyrektorów PFR, PFR Ventures, KUKE oraz ZBH PAIH.

Drugim najbardziej rozwiniętym produktem analitycznym Biura Analiz jest Kompendium Meblowe. Pierwsze wydania tego produktu przygotowano, by wesprzeć działania w ramach programu Polskie Meble. Obecnie Kompendium Meblowe jest najszerszą analizą branży meblowej regularnie publikowaną w Polsce. Na jego treść składa się około 300 stron obrazujących polski przemysł meblarski oraz polski eksport meblowy.

Kompendium Meblowe udostępniane jest na stronach internetowych i w intranecie PFR S.A., rozsyłane do zarządów i dyrektorów PFR, PFR Ventures, KUKE oraz ZBH PAIH. Ponadto Ogólnopolska Izba Gospodarcza Producentów Mebli rozsyła je swoim członkom.

W roku 2019 Biuro Analiz przygotowało również raport specjalny: „Diagnozowanie barier rozwoju. Jak wypracować model rozwoju, który zamieni trwający trzy dekady epizod rozwoju w wielodekadowe dogonienie najbogatszych?”. Raport był prezentowany na corocznym Forum Ekonomicznym w Krynicy.

### PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE

1 stycznia 2019 roku weszła w życie ustawa o PPK. PPK to powszechny i dobrowolny system długoterminowego oszczędzania, dostępny dla wszystkich osób zatrudnionych, które podlegają obowiązkowym ubezpieczeniom emerytalnym i rentowym. Jest on tworzony wspólnie przez pracowników, pracodawców oraz państwo. Ustawa o PPK nałożyła na PFR szereg obowiązków związanych z utworzeniem i prowadzeniem ewidencji PPK oraz realizacją obowiązków informacyjnych wobec wyznaczonych instytucji w zakresie danych i informacji zawartych w ewidencji PPK.

W celu realizacji i koordynacji tych zadań, w grudniu 2018 roku powołano w PFR Departament Pracowniczych Planów Kapitałowych (DPPK), który odpowiada między innymi za:

- stworzenie ewidencji PPK w kooperacji z agentem transferowym;
- administrację danymi zawartymi w ewidencji poprzez agenta transferowego;
- weryfikację danych udostępnianych przez ZUS i PZIF, w celu sprawowania nadzoru nad wypełnieniem wymogu zawierania obowiązkowych umów o zarządzanie PPK;
- weryfikację uczestników PPK uprawnionych do otrzymania wpłaty powitalnej i dopłat rocznych;
- współpracę z PFR Portal w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych wynikających bezpośrednio z ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych oraz pozostałych aktów prawnych.

W roku 2019 Departament PPK zrealizował następujące cele:

- przeprowadzenie rejestracji podmiotów zarządzających instytucjami finansowymi w ewidencji PPK;
- przetestowanie opracowanych na potrzeby ewidencji PPK baz danych i ich funkcjonalności (testy UAT);
- uruchomienie w trybie operacyjnym ewidencji PPK (do 1 lipca 2019 roku);
- wdrożenie systemu Business Intelligence;
- wdrożenie procedur Anty-Fraud w procesie dopłat powitalnych i rocznych;
- wdrożenie procedur kontrolnych w obszarze BPO.

W pierwszym kwartale 2019 roku prowadzono dalsze prace związane z uzgodnieniami w zakresie budowy baz danych służących do ewidencji PPK, zawarto umowy na udostępnianie danych i informacji na rzecz PFR Portal, wdrożono narzędzia do raportowania i analizy danych zawartych w bazach danych oraz uczestniczono w spotkaniach uzgod-

nieniowych z przedstawicielami PZIF, agentem transferowym, Ministerstwem Finansów, KNF oraz ZUS. Uruchomienie produkcyjne ewidencji PPK odbyło się 1 lipca zgodnie z założeniami.

Do 12 listopada 2019 roku pracodawcy zgłaszali się do ewidencji oraz rejestrowali pracowników z pierwszej fali największych przedsiębiorstw (ponad 250 zatrudnionych). Pierwsza wpłata nastąpiła zgodnie z ustawowym terminem i zakwalifikowało się do niej ponad 1100 osób. Około 145 tys. osób dostało dopłatę roczną za rok 2019. Ewidencja przygotowuje się jednocześnie do drugiej transzy wypłaty powitalnej, która obejmuje ponad 700 tys. uprawnionych uczestników. Podliczenie wyników pierwszej fali największych przedsiębiorstw zatrudniających ponad 250 osób wykazało, że w PPK uczestniczy ponad 39% uprawnionych, co oznacza ponad 1,1 mln osób zapisanych. W drugiej fali, która zaczęła się ustawowo 1 stycznia 2020 roku, do dzisiaj zgłosiło się ponad 8 tysięcy firm, jednak ostateczny termin składania zgłoszeń przesunięto na listopad ze względu na pandemię COVID-19. Dotychczas zgromadzono około 550 mln zł aktywów na kontach uczestników.

Podsumowując, w 2019 roku działania Departamentu PPK były skupione na wdrożeniu operacyjnym ewidencji PPK, koordynacji procesu ewidencji PPK, w tym na sprawowaniu nadzoru nad wszelkimi nieprawidłowościami oraz na przygotowaniu analiz i raportów w obszarze ewidencji PPK.

W 2020 DPPK planuje dokończenie wdrażania ewidencji PPK, co będzie obejmować:

- monitorowanie poprawności wypełniania obowiązków ustawowych przez pracodawców;
- wdrożenie z firmami Finat i Asseco modułu mailingowego, mającego zapewnić możliwość masowej korespondencji listami tradycyjnymi.

## 2.3. Społeczna odpowiedzialność biznesu

### FUNDACJA PFR

Fundacja PFR to organizacja non-profit powołana w 2018 roku przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. Została stworzona, aby wdrażać działania prowadzone w ramach odpowiedzialności społecznej Spółki. Fundacja wykonuje swoje zadania statutowe poprzez wsparcie zadań i projektów w obszarze edukacji, realizując własne przedsięwzięcia oraz wspierając inicjatywy społeczne innych podmiotów. Ważnym celem fundacji jest również realizacja inicjatyw angażujących pracowników Grupy Kapitałowej PFR do wolontariatu pracowniczego

Głównym celem tych projektów jest przeciwdziałanie wykluczeniu cyfrowemu, wyrównywanie szans edukacyjnych, wyrównywanie szans na rynku pracy różnych grup społecznych, w tym dzieci-wychowanków ośrodków wychowawczych i pieczy zastępczej, a także seniorów, poprzez programy edukacyjne bazujące na nowych technologiach.

Pozostałymi, równie ważnymi obszarami działalności fundacji, są: wspieranie kultury oraz innowacyjności, przedsiębiorczości, motywowanie do zwiększania kompetencji przez całe życie, budowanie postaw prospołecznych i aktywizacja zawodowa. Najważniejszymi odbiorcami działań Fundacji PFR są: dzieci, młodzież oraz osoby starsze. Jej celem jest również tworzenie całego ekosystemu dobrych praktyk i zaangażowanych instytucji, tak, aby realizowane projekty miały realny wpływ na życie beneficjentów i ich otoczenie.

Fundacja PFR działa na podstawie Ustawy o fundacjach z 6 kwietnia 1984 roku oraz postanowień statutu. Jest wpisana do rejestru stowarzyszeń, innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz samodzielnych, publicznych zakładów opieki zdrowotnej prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy. Nadzór nad fundacją sprawuje minister właściwy do spraw gospodarki.

*Prezes Zarządu PFR S.A. Paweł Borys wręcza Aleksandrze Mazur-Woronieckiej ze Stowarzyszenia hospicjum Królowej Apostołów w Policach czek – efekt akcji Fundacji PFR „Wolontariat na dwóch kółkach”.*



W 2019 roku Fundacja PFR uruchomiła Centralny Dom Technologii – nowy, inspirujący punkt na edukacyjnej mapie Warszawy, w którym przenikają się wzajemnie otwarty umysł, technologia, nauka i biznes. To pierwsza w Polsce przestrzeń oferująca interdyscyplinarne zajęcia edukacyjne w metodologii STEAM dla dzieci, młodzieży, osób dorosłych i starszych, a także miejsce, w którym biznes spotyka się z nowymi technologiami.

**Projekty Fundacji PFR w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.:**

#### **Mecenat nad Galerią Porczyńskich**

2019 był drugim rokiem, w którym Fundacja PFR prowadziła mecenat nad Galerią Porczyńskich. Celem działania było przywrócenie i upowszechnienie dostępu do cennych zasobów kultury i sztuki, aby mogli korzystać z nich jak najwięcej osób. Kolekcję tworzy zbiór ponad 400 dzieł sztuki zgromadzone

przez małżeństwo Janiny i Zbigniewa Caroll-Porczyńskich. Znajdujące się w galerii obrazy reprezentują większość szkół malarstwa europejskiego i pochodzą z pracowni wybitnych twórców ostatnich sześciu wieków. Kolekcja była świadomie gromadzona według dwóch kryteriów: historyczno-artystycznego oraz tematycznego. Koncentruje się wokół tematów: Biblia i święci, mitologia i alegoria, portret oraz martwa natura i pejzaż.

#### **Sześcioraczki**

W maju 2019 roku Fundacja PFR wspólnie z Fundacją PKO Banku Polskiego zakupiła dziewięcioosobowe auto dla rodziców pierwszych polskich sześcioraczek.

Rodzina otrzymała samochód marki Volkswagen T6 Transporter Kombi. Samochód został przekazany rodzicom przy udziale premiera Mateusza Morawieckiego.

#### **Wsparcie projektu „Go4Poland – Wybierz Polskę!”**

„Go4Poland – Wybierz Polskę!” to program stażowy dla polskich studentów i absolwentów zagranicznych uczelni realizowany przez Fundację GPW. Projekt skierowany jest do studentów studiujących za granicą, a jego celem nadrzędnym jest zachęcanie ich do budowania swojej kariery w polskich firmach i przedsiębiorstwach. Ideą projektu był powrót absolwentów, którzy mogliby wdrażać zdobytą na zagranicznych uczelniach wiedzę w polskich przedsiębiorstwach.

Fundacja zaangażowała się również w warsztaty kompetencyjne oraz stworzyła możliwość odbycia stażu laureatowi programu.

#### **Wolontariat pracowniczy w ramach projektu „Uniwersytet Sukcesu”**

Fundacja PFR była partnerem projektu „Uniwersytet Sukcesu” realizowanego przez Fundację Digital University. Ten edukacyjny program zawodowy skierowany był do młodych kobiet, które wchodziły na rynek pracy, a także poszukują swojej drogi zawodowej i pasji. Akcja adresowana była przede wszystkim do nastolatków opuszczających domy dziecka i placówki opiekuńczo-wychowawcze.

*Projekt „Uniwersytet Sukcesu”*





Otwarcie Centralnego Domu Technologii

### Partnerstwo w szóstej edycji programu „THINK BIG: Grow Smarter!”

Fundacja PFR jako partner konkursu UPC Biznes „THINK BIG” uczestniczyła w wyborze najbardziej innowacyjnych rozwiązań oraz nagrodziła wsparciem zwycięski projekt społeczny w kategorii Think Social.

Nagrodę w tej kategorii otrzymało rozwiązanie „Leżę i Pracuję”, którego celem jest wsparcie w poszukiwaniu pracy osób sparaliżowanych oraz niepełnosprawnych ruchowo. Autorzy projektu dbają również o przygotowanie osób wykluczonych do wejścia na rynek pracy – dostarczając kandydatom niezbędną wiedzę, wsparcie oraz dostęp do nowoczesnych technologii niezbędnych do wykonywania pracy, takich jak np. specjalistyczne okulary szczytujące ruch gałek ocznych i przenoszące go na ruch kursora po ekranie.

### Akcja „Wolontariat na dwóch kółkach”

„Wolontariat na dwóch kółkach” to niezwykle charytatywna zabawa, w której przez dwa miesiące brali udział pracownicy Grupy PFR. Akcja polegała reje-

stracji przejazdów rowerowych w aplikacji Activy. Następnie przejechane kilometry przeliczane były na złotówki, a te zsumowane trafiły do wybranej przez pracowników instytucji wspierającej osoby starsze. Każde 10 km przejechanych przez uczestników przełożyło się na 15 zł przekazywanych dla hospicjum w podszczecińskich Policach.

Wolontariusze fundacji podczas akcji przejechali łącznie 18,5 tys. km, a dzięki sile ich mięśni do atmosfery nie trafiło ponad 4,5 tony CO<sub>2</sub>.

Zakończenie akcji odbyło się w Centralnym Domu Technologii gdzie czek opiekujący na kwotę ponad 26 tys. zł złożono na ręce Aleksandry Mazur-Woronieckiej, prezes Stowarzyszenia hospicjum Królowej Apostołów w Policach.

### Wolontariat pracowniczy przy akcji charytatywnej „Szlachetna Paczka”

Fundacja PFR wspólnie z wolontariuszami z PFR przygotowała podarunki dla trzech rodzin w ramach akcji „Szlachetna Paczka”. Już drugi rok z rzędu około

70 osób z PFR S.A. i PFR Ventures zaangażowało się w działania w ramach wolontariatu pracowniczego. Wolontariusze dostarczyli jedną paczkę do magazynu zlokalizowanego w szkole na Bemowie, a dwie bezpośrednio do mieszkań rodzin objętych programem.

### CENTRALNY DOM TECHNOLOGII

Pod koniec sierpnia 2019 roku Fundacja PFR uruchomiła Centralny Dom Technologii (CDT). Jest to miejsce unikatowe w skali kraju. W jego przestrzeni realizowane są programy edukacji w zakresie nowych technologii oraz innowacyjnych eksperymentów cyfrowych, które budują przy tym wizerunek kreatywnej i przedsiębiorczej Polski.

Misją CDT jest wspieranie rozwoju tych kompetencji dzieci i młodzieży, osób dorosłych i starszych, które mają podstawowe znaczenie dla budowy innowacyjności polskiej gospodarki.

Fundacja realizuje swoje cele statutowe za pośrednictwem CDT, oferując między innymi bezpłatne szkolenia dla dzieci, młodzieży i seniorów, a także tworząc projekty społeczne skierowane do osób zagrożonych wykluczeniem cyfrowym.

Wystawa otwierająca CDT przeniosła odwiedzających w świat "Technologii użytecznych". Do końca 2019 roku w jej ramach prezentowane były prototypy, innowacyjne produkty i projekty badawcze, które powstają w polskich start-upach i rodzimych kołach naukowych. Zwiedzający mogli bezpłatnie zobaczyć i wypróbować rozwiązania technologiczne i często niedostępne jeszcze publicznie urządzenia, a także poznać ich mechanizmy i zasady działania.

Partnerami strategicznymi CDT są: Bank Pekao S.A., Comarch, Operator Chmury Krajowej, Żabka oraz Allegro.

*Centralny Dom Technologii*





## 2.4. Finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki

W 2019 roku działalność inwestycyjna realizowana przez PFR S.A. była finansowana ze środków własnych i kredytu w rachunku bieżącym w banku PKO BP. Na 1 stycznia 2019 roku Spółka miała 0,8 mld zł dostępnych środków własnych. Od lipca 2019 roku Spółka korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w banku PKO BP, który na 31 grudnia 2019 roku wykorzystany był w wysokości 0,8 mld zł.

W 2014 roku Spółka została po raz pierwszy dokapitalizowana liczbą 59 441 629 akcji notowanej na rynku publicznym spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. 2 lipca 2014 roku zakończyło się budowanie księgi popytu w transakcji sprzedaży akcji typu ABB (przyspieszona budowa księgi popytu) na pełen pakiet akcji PGE wniesionych przez Skarb Państwa, w wyniku której PFR pozyskał kwotę 1,2 mld zł.

Drugie dokapitalizowanie zostało zrealizowane w 2017 roku. Podwyższenie kapitału nastąpiło w ramach umowy zawartej 21 grudnia 2017 roku pomiędzy Skarbem Państwa a PFR. W wyniku objęcia akcji serii D 22 grudnia 2017 roku na rachunek Spółki wpłynęła kwota 1,8 mld zł.

17 kwietnia 2019 roku Spółka zawarła umowę z PKO BP S.A. dotyczącą finansowania pomostowego, w której bank występując jako kredytodawca, udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym. Pierwsza transza kredytu opiewała na kwotę 0,4 mld zł. Kolejne aneksy zwiększające kredyt w rachunku bieżącym podpisano w dniach: (i) 11 lipca 2019 roku – o kwotę 0,44 mld zł, (ii) 13 listopada 2019 roku – o kwotę 0,3 mld zł. Finalnie do dyspozycji PFR S.A. pozostawała kwota 1,14 mld zł. Zgodnie z umową kredytową, Spółka mogła wykorzystywać powyższe środki na działalność statutową, do czasu otrzymania dokapitalizowania. Polski Fundusz Rozwoju na dzień 31 grudnia 2019 roku wykorzystał kwotę 0,79 mld zł.

Środki te stanowiły podstawowe źródło finansowania działalności PFR S.A.

W ramach umowy zawartej 23 marca 2020 roku pomiędzy Skarbem Państwa a Spółką, w wyniku objęcia akcji serii E w dniu 24 marca 2020 roku Spółka otrzymała wkład niepieniężny w postaci zerokuponowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 600 000 tys. zł, których wartość wynosiła 2 499 926 tys. zł.

---

*W 2019 roku działalność inwestycyjna realizowana przez PFR S.A. była finansowana ze środków własnych i kredytu w rachunku bieżącym w banku PKO BP.*

## 2.5. Pozostałe zdarzenia mające wpływ na PFR

### **PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO**

Po dniu bilansowym, w dniu 24 marca 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego PFR poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej nowych akcji zwykłych imiennych serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy PFR oraz zmiany statutu PFR w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego.

Przeprowadzone dokapitalizowanie zakładało podwyższenie kapitału zakładowego PFR o kwotę 2 499 926 000 zł, tj. z kwoty 2 453 326 553 zł do kwoty 4 953 252 553 zł w drodze emisji 2 499 926 000 nowych akcji zwykłych imiennych serii E, o wartości nominalnej po 1 zł każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2 499 926 000 zł („Akcje Serii E”). Oferta objęcia Akcji Serii E została skierowana wyłącznie do Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Prezesa Rady Ministrów.

PFR złożyła 7 kwietnia 2020 roku wniosek o zmianę danych w rejestrze przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym, zaś 19 maja 2020 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego PFR.

### **KONTROLA NAJWYŻSZEJ IZBY KONTROLI ORAZ SPORY SĄDOWE**

W roku 2019 w PFR zostały przeprowadzone dwie kontrole przez Najwyższą Izbę Kontroli („NIK”).

W dniach 28 maja – 26 lipca 2019 roku w PFR przeprowadzona została kontrola NIK obejmująca swoim zakresem w stosunku do PFR: (i) nabycie towarzystwa funduszy inwestycyjnych od Banku Gospodarstwa Krajowego i sprawozdanie nadzoru właścicielskiego nad PFR TFI S.A., (ii) zapewnienie przez PFR współpracy w ramach Grupy PFR, w tym koordynację działań inwestycyjnych.

W wyniku przeprowadzonej kontroli, PFR otrzymała 19 września 2019 roku wystąpienie pokontrolne NIK, zgodnie z którym NIK oceniła pozytywnie działalność PFR w badanych obszarach, bez stwierdzonych nieprawidłowości.

W dniach 24 października 2019 roku – 31 stycznia 2020 roku w PFR przeprowadzona została kontrola NIK dotycząca realizacji wybranych projektów flagowych Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju.

Zakres przedmiotowy kontroli obejmował: (i) zgodność założeń planów realizacji poszczególnych projektów flagowych z celami określonymi w SOR; (ii) zarządzanie projektami flagowymi; (iii) finansowanie projektów flagowych; (iv) realizację projektów flagowych.

Po dniu bilansowym, tj. 13 maja 2020 roku PFR otrzymał wystąpienie pokontrolne, w stosunku do którego zgłosił umotywowane zastrzeżenia. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania PFR nie otrzymał finalnej wersji wystąpienia pokontrolnego.

Spółka jest stroną postępowań sędowo-administracyjnych z zakresu interpretacji przepisów ustawy o dostępie do informacji publicznej oraz postępowania dotyczącego zwrotu nadpłaconego podatku PCC.

### **ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI PO DNIU BILANSOWYM**

24 marca 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 499 926 000 zł poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej nowych akcji imiennych zwykłych serii E. Akcje zostały w całości objęte przez Skarb Państwa w zamian za 2 600 000 sztuk zerokuponowych obligacji skarbowych wyemitowanych przez Ministra Finansów, których wartość wynosiła 2 499 926 000 zł.

24 stycznia 2020 roku pomiędzy PFR S.A. a bankiem PKO BP S.A. został zawarty aneks do umowy pożyczki z 30 maja 2017 roku wydłużający termin jej spłaty o 1 rok, tj. do 30 maja 2021 roku. Ponadto zgodnie z umową pożyczki Spółka ustanowiła depozyt w kwocie 500 mln zł stanowiący jej zabezpieczenie.

Ponadto w I kwartale 2020 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu w rachunku bieżącym, którego saldo na koniec 2019 roku wynosiło 790 mln zł.

Pod koniec 2019 roku pojawiły się wiadomości dotyczące rozprzestrzeniania się nowego wirusa SARS-CoV-2 (tzw. koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 roku pandemia objęła cały świat. PFR S.A. jako podmiot zarządzający częścią portfela aktywów funduszy monitoruje sytuację i w aktywny sposób podejmuje działania, których celem jest zminimalizowanie wpływu na wartość zarządzanych aktywów. Zawirowania na światowych rynkach finansowych i kapitałowych mogą w przyszłości w negatywny sposób wpłynąć na wycenę certyfikatów inwestycyjnych funduszy lub innych inwestycji długoterminowych, ale na dzień podpisania sprawozdania finansowego PFR S.A. za 2019 rok nie jest jeszcze możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu epidemii na aktywa Spółki. Zarząd Spółki uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Warto zauważyć, że zgodnie z rekomendacjami organów nadzorczych, z powszechnie dostępnych informacji wynika, że banki działające w Polsce nie wypłacą w 2020 roku dywidend z zysków wypracowanych w 2019 roku i przeznaczają je na wzmocnienie swojej bazy kapitałowej. PFR S.A. zakłada, że w 2020 roku nie otrzyma od Banku Pekao S.A. dywidendy, której wartość, szacowana przez

Spółkę, wynosiłaby około 180 mln zł. Pomimo braku zakładanego wpływu dywidendy Spółka posiada wystarczające środki na terminowe regulowanie wszystkich zobowiązań, w tym z tytułu pożyczki. Ponadto Zarząd nie identyfikuje zagrożenia w spłacie należności oraz nie identyfikuje zagrożenia utraty płynności finansowej Spółki.

W ocenie Zarządu inne ewentualne negatywne skutki pandemii nie powinny spowodować niepewności co do kontynuacji działalności przez Spółkę.

W związku z powierzeniem PFR na mocy umowy wykonania rządowych programów „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”, przyjętych uchwałą Rady Ministrów nr 50/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 roku, oraz „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla dużych firm”, przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 51/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 roku, PFR realizuje program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mld zł. Według stanu na dzień podpisania sprawozdania wartość wyemitowanych przez PFR obligacji wyniosła 62 mld zł. W maju 2020 roku obligacje PFR zadebiutowały na ASO Catalyst.

Środki pozyskane w wyniku emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie programu Tarczy Finansowej PFR, oferującego wsparcie przedsiębiorstwom dotkniętym pandemią COVID-19. W ramach Tarczy Finansowej PFR do mikrofirm ma trafić łącznie 25 mld zł, do małych i średnich przedsiębiorstw 50 mld zł, a do dużych przedsiębiorstw 25 mld zł.

Otrzymane wsparcie pomoże firmom utrzymać płynność i stabilność finansową oraz zachować miejsca pracy w okresie poważnych zakłóceń gospodarczych spowodowanych pandemią koronawirusa.



# Rozdział 3: Ład korporacyjny



## 3.1. Założenie PFR

Spółka PFR S.A. z siedzibą w Warszawie (działająca do 13 kwietnia 2016 roku pod firmą Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.) została zawiązana 28 grudnia 2012 roku przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

19 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał PFR do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000466256.

## 3.2. Kapitał akcyjny

Kapitał zakładowy PFR na dzień bilansowy wynosił 2 453 326 553,00 zł i dzielił się na:

- 300 000 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje Serii A o numerach od A 1 do A 300 000,
- 15 000 000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje Serii B o numerach od B 1 do B 15 000 000,
- 1 143 062 525 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje Serii C o numerach od C 1 do C 1 143 062 525,
- 1 294 964 028 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje Serii D o numerach od D 1 do D 1 294 964 028.

Akcje serii A zostały objęte i opłacone przez Skarb Państwa przed zarejestrowaniem PFR.

Akcje serii B zostały objęte i opłacone wkładem pieniężnym przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

Akcje serii C zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa.

Akcje serii D zostały objęte i opłacone wkładem pieniężnym przez Skarb Państwa.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PFR wynosi 4 953 252 553,00 zł i został opłacony w całości.

## 3.3. Akcjonariat

Akcjonariuszami PFR na dzień bilansowy byli:

- (i) Skarb Państwa, który posiadał:
  1. akcje Serii A o numerach od A 1 do A 300 000 opłacone w całości w wysokości 300 000,00 zł,
  2. akcje Serii C o numerach od C 1 do C 1 143 062 525 opłacone w całości w wysokości 1 143 062 525,00 zł,
  3. akcje Serii D o numerach od D 1 do D 1 294 964 028 opłacone w całości w wysokości 1 294 964 028,00 zł,
- (ii) Bank Gospodarstwa Krajowego, który posiadał akcje Serii B o numerach od B 1 do B 15 000 000 opłacone w całości w wysokości 15 000 000,00 zł.

Po dniu bilansowym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego PFR, poprzez emisję 2 499 926 000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej po 1 zł każda, którymi są akcje serii E o numerach od E 1 do E 2 499 926 000. Akcje serii E zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym

przez Skarb Państwa. 19 maja 2020 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w ramach mechanizmu przewidzianego w art. 19 ustawy z 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju.

### Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa

Każda akcja Serii A jest uprzywilejowana w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Wszystkie akcje imienne Serii A zostały objęte przez Skarb Państwa.

### Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu na walnym zgromadzeniu

Prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na walnym zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w PFR w dniu odbywania walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że ograniczenie nie znajduje zastosowania do akcjonariusza uprawnionego z wszystkich akcji Serii A.

### UDZIAŁ AKCJONARIUSZY W KAPITALE PODSTAWOWYM I W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYCH ZGROMADZENIACH NA DZIEŃ BILANSOWY

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział (%)
Skarb Państwa	2 438 326 553	2 438 626 553	2 438 326 553	99,39%	99,39%
BGK	15 000 000	15 000 000	15 000 000	0,61%	0,61%
Razem	2 453 326 553	2 453 626 553	2 453 326 553	100,0%	100,0%

## 3.4. Funkcjonowanie organów PFR

### WALNE ZGROMADZENIE

Kompetencje i przebieg walnych zgromadzeń PFR określają szczegółowo statut PFR (tekst z 28 grudnia 2012 roku, zmieniony uchwałami z 29 maja 2013 roku, 5 marca 2014 roku, 2 lipca 2014 roku, 8 maja 2015 roku, 25 marca 2016 roku, 25 maja 2016 roku, 6 grudnia 2016 roku, 25 kwietnia 2017 roku, 30 czerwca 2017 roku, 21 grudnia 2017 roku, 29 czerwca 2018 roku, 28 czerwca 2019 roku, 24 marca 2020 roku, 7 kwietnia 2020 roku – tekst jednolity z 13 kwietnia 2020 roku) i stały regulamin walnych zgromadzeń (tekst przyjęty uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 grudnia 2013 roku).

Uchwały mogą być przyjęte, mimo braku formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne zgromadzenie jest ważne, o ile reprezentowanych jest na nim co najmniej 50% akcji plus jedna akcja, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Wszystkie sprawy wnoszone na walne zgromadzenie na wniosek zarządu powinny być uprzednio przedstawione radzie nadzorczej do zaopiniowania.

Uchwały walnego zgromadzenia muszą być powzięte kwalifikowaną większością 2/3 (dwóch trzecich) oddanych głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały. Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały kwalifikowaną większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.

Uchwały walnego zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami statutu. Do kompetencji walnego zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych, należy:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
3. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności rady nadzorczej,
4. udzielenie członkom rady nadzorczej i zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
5. określenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
6. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
7. zmiana statutu,
8. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
9. emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,
10. umorzenie akcji i określenie warunków tego umorzenia,
11. połączenie, podział lub likwidacja,
12. zawiązanie i połączenie ze spółką europejską,
13. tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
14. powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej,
15. ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej,
16. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków zarządu, w tym prezesa zarządu,



17. wyrażenie zgody na rozporządzenie składnikami aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, zaliczonymi do wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych lub inwestycji długoterminowych, w tym wniesienie jako wkładu do spółki lub spółdzielni, jeżeli wartość rynkowa tych składników przekracza wartość 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, a także oddanie tych składników do korzystania innemu podmiotowi, na okres dłuższy niż 180 dni w roku kalendarzowym, na podstawie czynności prawnej, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu czynności prawnej przekracza 5% sumy aktywów, przy czym, oddanie do korzystania w przypadku:
- (a) umów najmu, dzierżawy i innych umów o oddanie składnika majątkowego do odpłatnego korzystania innym podmiotom – przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się wartość świadczeń za:
    - (i) jeden rok – jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpi na podstawie umowy zawieranej na czas nieoznaczony,
    - (ii) cały czas obowiązywania umowy – w przypadku umów zawartych na czas oznaczony;
  - (b) umów użyczenia i innych nieodpłatnych umów o oddanie składnika majątkowego do korzystania innym podmiotom – przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się równowartość świadczeń, jakie przysługiwałyby w razie zawarcia umowy najmu lub dzierżawy, za:
    - (i) jeden rok – jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpi na podstawie umowy zawieranej na czas nieoznaczony;
    - (ii) cały czas obowiązywania umowy – w przypadku umów zawartych na czas oznaczony;
18. wyrażenie zgody na nabycie składników trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, o wartości przekraczającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
19. wyrażenie zgody na objęcie albo nabycie akcji bądź udziałów innej spółki o wartości przekraczającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
20. wyrażenie zgody na zbycie akcji bądź udziałów innej spółki o wartości przekraczającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały walnego zgromadzenia z zastrzeżeniem punktów 17-18 powyżej.

Po dniu bilansowym ustawa z 16 kwietnia 2020 roku o szczególnych instrumentach wsparcia w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 wyłączyła obowiązywanie wymogów, o których mowa punktach 17-20 powyżej, w zakresie związanym z realizacją przez PFR zadań określonych w art. 21a ustawy z 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju.

#### **RADA NADZORCZA**

Rada Nadzorcza PFR działa na podstawie statutu PFR oraz Szczegółowych Zasad Funkcjonowania Rady Nadzorczej – Regulaminu Rady Nadzorczej PFR (tekst z 10 lipca 2013 roku, zmieniony 1 października 2013 roku, 13 grudnia 2013 roku, 7 lipca 2014 roku, 13 lutego 2015 roku, uchylony i przyjęty w nowym brzmieniu uchwałą z 28 maja

2015 roku, zmieniony 1 września 2017 roku, następnie 23 kwietnia 2020 roku). Sposób procedowania i zakres kompetencji Rady Nadzorczej PFR został szczegółowo określony w regulaminie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może liczyć od trzech do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych na pięcioletnią wspólną kadencję przez walne zgromadzenie, przy czym większą część członków Rady Nadzorczej stanowią członkowie spełniający kryteria niezależności od PFR i podmiotów mających znaczące powiązania z PFR. Kryteria niezależności powinny być zgodne z załącznikiem nr II do zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego, wiceprzewodniczącego i sekretarza Rady Nadzorczej w przypadku, w którym nie dokona tego walne zgromadzenie w uchwale o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej. Tak długo, jak w skład Rady Nadzorczej wchodzi przynajmniej 3 członków, Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania wszelkich czynności przewidzianych przez prawo oraz statut.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują dwa komitety powołane spośród członków rady, pełniące stałe funkcje konsultacyjno-doradcze i opiniodawcze wobec Rady Nadzorczej PFR.

Od 16 września 2014 roku w ramach rady funkcjonuje Komitet Audytu, wykonujący zadania w zakresie następujących dziedzin funkcjonowania PFR:

- (i) sprawozdawczości finansowej w Spółce,
- (ii) planowania finansowego rocznego oraz realizacji planów finansowych,
- (iii) badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta,
- (iv) systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego,

- (v) relacji PFR z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości i przepisów kodeksu spółek handlowych.

27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza powołała spośród swoich członków Komitet Strategii.

Do zadań Komitetu Strategii należy w szczególności opiniowanie i rekomendowanie radzie planów i projektów strategicznych, przedstawianych przez Zarząd oraz uwag rady do tych planów, a w szczególności do najważniejszych scenariuszy strategicznych. Komitet ponadto prowadzi prace i przygotowuje rekomendacje dla rady w zakresie projektów strategicznych związanych z rozwojem Grupy PFR, monitorowania zmian w relacjach branżowych w Grupie PFR i projektów obejmujących umowy strategiczne Grupy PFR, które mogą być konsultowane z komitetem. W szczególności komitet zajmuje się następującymi projektami:

- (i) umowy strategiczne, akwizycje i wspólne przedsięwzięcia, w tym aspekty strategicznego partnerstwa z udziałem podmiotów z Grupy PFR,
- (ii) znaczące zakupy i sprzedaż majątku, w zakresie spraw objętych obowiązkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej na podstawie postanowień statutu PFR, jeżeli sprawy te są przedmiotem obrad Rady Nadzorczej.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Magdalena Piłat – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Piotr Szwarz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Kamila Majcher-Zalewska – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Tomasz Dudek – Członek Rady Nadzorczej,
- Aneta Ptak-Chmielewska – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Miazek – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogdan Szafranski – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie trwania roku obrotowego wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej PFR:

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Bogdana Szafrąńskiego ze składu Rady Nadzorczej z dniem 11 stycznia 2020 roku,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Izabelę Antos do składu Rady Nadzorczej z dniem 21 listopada 2019 roku.

Po dniu bilansowym rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 31 stycznia 2020 roku złożyła Aneta Ptak-Chmielewska.

## ZARZĄD

### Sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

**Kadencja i zmiany w składzie Zarządu, data powołania i skład osobowy Zarządu w bieżącej kadencji**  
Zgodnie z postanowieniami statutu PFR Zarząd może liczyć od jednego do pięciu członków. W skład Zarządu mogą wchodzić: prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu jako wiceprezesi Zarządu wybierani na okres wspólnej kadencji, przy czym w każdym czasie w skład Zarządu powinien wchodzić prezes Zarządu. Powołanie na członka Zarządu następuje po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata na członka Zarządu. W trakcie postępowania sprawdza się w szczególności spełnianie przez kandydatów na członków Zarządu warunków określonych w Ustawie z 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. poz. 2259 z późn. zm.), implementowanych do statutu PFR. Kadencja Zarządu wynosi pięć lat. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

W związku z upływem pierwszej kadencji Zarządu PFR oraz terminem wygaśnięcia mandatów Zarządu pierwszej kadencji przypadającym na dzień odbycia walnego zgromadzenia PFR zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017, Zarząd drugiej kadencji został powołany z dniem 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku skład Zarządu drugiej kadencji przedstawiał się następująco:

- Paweł Borys – Prezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 1 maja 2016 roku (z dniem 30 czerwca 2018 roku ponownie powołany na drugą kadencję),
- Bartłomiej Pawlak – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 16 października 2017 roku (z dniem 30 czerwca 2018 roku ponownie powołany na drugą kadencję),
- Tomasz Fill – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 30 czerwca 2018 roku,
- Bartosz Marczuk – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 19 listopada 2018 roku.

Skład Zarządu w ciągu roku obrotowego nie uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2019 roku przedstawiał się jak wyżej.

### Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu

Zarząd PFR działa na podstawie statutu PFR i regulaminu Zarządu PFR (przyjętego uchwałą Zarządu PFR nr 5/2014 z 5 lutego 2014 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 16/2014 z 31 marca 2014 roku zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 20/2014 z 17 czerwca 2014 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 34/2014 z 8 sierpnia 2014 roku, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 41/2014 z 16 września 2014 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 26/2016 z 16 czerwca 2016 roku, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 42/2016 z 21 czerwca 2016 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 33/2017 z 23 marca 2017 roku, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 4/2017 z 30 marca 2017 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 122/2017 z 16 sierpnia 2017 roku, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 47/2017 z 1 września 2017 roku, zmienionego uchwałą Zarządu PFR nr 70/2018 z 8 maja 2018 roku, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 55/2018 z 22 czerwca 2018 roku).

**Po dniu bilansowym Rada Nadzorcza zatwierdziła 28 maja 2020 roku zmianę regulaminu Zarządu.**

Zarząd prowadzi sprawy PFR i reprezentuje PFR na zewnątrz. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw PFR niezastrzeżonych do kompetencji walnego zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Obowiązkiem Zarządu jest opracowywanie rocznych planów działalności, rocznych planów finansowych oraz wieloletniej strategii rozwoju PFR.

Obowiązkiem Zarządu jest składanie nie rzadziej niż co kwartał Radzie Nadzorczej sprawozdań dotyczących istotnych zdarzeń w działalności PFR. Każde sprawozdanie obejmuje również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym PFR.

Obowiązkiem Zarządu jest sporządzenie i przedstawienie walnemu zgromadzeniu rocznego sprawozdania o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (*public relations*) i komunikacji społecznej oraz usługi związane z zarządzaniem.

Obowiązujący w PFR na dzień bilansowy podział kompetencji członków Zarządu został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą PFR 29 listopada 2018 roku.

Zgodnie z tym podziałem kompetencji, do zakresu działania Prezesa Zarządu należało kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością PFR, w tym nadzór nad:

- pracą obszaru strategii i organizacji,
- organizacją zarządzania i pracą biura Zarządu,
- przeprowadzaniem analiz,
- realizacją strategii,
- zarządzaniem zasobami ludzkimi,
- obsługą prawną, z wyłączeniem obsługi prawnej inwestycji,
- zarządzaniem ryzykiem braku zgodności,
- realizacją programów rozwoju innowacji,
- bezpieczeństwem,

- systemem kontroli wewnętrznej, w tym audytem wewnętrznym,
- procesami inwestycyjnymi PFR zgodnie ze strategią PFR oraz procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Do zakresu działania Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru inwestycji należały:

- nadzór nad pracą obszaru inwestycji,
- pozyskiwanie projektów inwestycyjnych,
- realizacja inwestycji infrastrukturalnych,
- realizacja inwestycji kapitałowych,
- zarządzanie portfelem inwestycyjnym,
- nadzór nad obsługą prawną inwestycji,
- udział w procesach inwestycyjnych PFR zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru finansów i rozwoju należały:

- nadzór nad pracą obszaru finansów i rozwoju,
- realizacja programów sektorowych,
- realizacja inwestycji samorządowych, w tym udział w procesach inwestycyjnych PFR zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych dla inwestycji samorządowych,
- nadzór nad sprawozdawczością finansową PFR oraz kontrolingiem,
- przygotowanie i weryfikacja wykonania rocznych i długoterminowych planów i prognoz finansowych PFR,
- nadzór nad kwestiami finansowania działalności PFR, zarządzania płynnością oraz relacjami PFR z podmiotami zabezpieczającymi jej usługi finansowe,
- nadzór nad biurem administracji i zakupów.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru marketingu i technologii należały:

- nadzór nad pracą obszaru komunikacji, marketingu i technologii,
- nadzór nad komunikacją zewnętrzną i wewnętrzną oraz promocją,

- nadzór związany z utrzymaniem i rozwojem systemów teleinformatycznych,
- nadzór nad bezpośrednimi kanałami sprzedaży.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru PPK należały:

- nadzór nad pracą obszaru związanego z realizacją PPK,
- wdrożenie systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- nadzór nad funkcjonowaniem systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- wdrożenie systemu szkoleń oraz opracowanie materiałów o systemie PPK we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- wsparcie kampanii informacyjnej na temat systemu PPK, realizowanej przez obszar marketingu i technologii oraz spółkę PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- wsparcie utworzenia i funkcjonowania call center na potrzeby systemu PPK, wdrażanego przez obszar marketingu i technologii we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- nadzór nad działalnością operacyjną i realizacją zadań spółki PFR Portal PPK sp. z o.o.

30 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła zmianę regulaminu Zarządu, która wprowadziła następujący podział kompetencji członków Zarządu:

Do zakresu działania Prezesa Zarządu należy kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością Spółki, w tym:

- nadzór nad pracą obszaru strategii i organizacji,
- nadzór nad organizacją zarządzania i pracą biura Zarządu,
- nadzór nad przeprowadzaniem analiz,
- nadzór nad realizacją strategii,
- nadzór nad zarządzaniem zasobami ludzkimi,
- nadzór nad obsługą prawną, z wyłączeniem sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w których PFR S.A. zaangażowany jest kapitałowo,
- nadzór nad zapewnieniem zgodności oraz zarządzaniem ryzykiem,
- nadzór nad realizacją programów rozwoju innowacji,

- nadzór nad bezpieczeństwem,
- nadzór nad audytem wewnętrznym,
- nadzór nad pracą obszaru inwestycji,
- pozyskiwanie projektów inwestycyjnych,
- realizacja inwestycji infrastrukturalnych,
- realizacja inwestycji kapitałowych,
- zarządzanie portfelem inwestycyjnym,
- nadzór nad obsługą prawną inwestycji,
- udział w procesach inwestycyjnych Spółki zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru finansów i rozwoju należą:

- nadzór nad pracą obszaru finansów i rozwoju,
- realizacja inwestycji samorządowych, w tym udział w procesach inwestycyjnych Spółki zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych dla inwestycji samorządowych,
- nadzór nad sprawozdawczością finansową Spółki oraz kontrolingiem,
- przygotowanie i weryfikacja wykonania rocznych i długoterminowych planów i prognoz finansowych Spółki,
- nadzór nad kwestiami finansowania działalności Spółki, zarządzania płynnością, oraz relacjami Spółki z podmiotami zabezpieczającymi jej usługi finansowe,
- nadzór nad biurem administracji i zakupów.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru marketingu i technologii należą:

- nadzór nad pracą obszaru komunikacji, marketingu i technologii,
- nadzór nad komunikacją zewnętrzną i wewnętrzną oraz promocją,
- nadzór związany z utrzymaniem i rozwojem systemów teleinformatycznych,
- nadzór nad wykonywaniem obowiązków wynikających ze sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w których PFR S.A. zaangażowany jest kapitałowo.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru PPK należą:

- nadzór nad pracą obszaru związanego z realizacją Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- wdrożenie systemu ewidencji i rozliczeń systemu Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- nadzór nad funkcjonowaniem systemu ewidencji i rozliczeń systemu Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- wdrożenie systemu szkoleń oraz opracowanie materiałów o systemie PPK we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- wsparcie kampanii informacyjnej na temat systemu pracowniczych planów kapitałowych, realizowanej przez obszar marketingu i technologii oraz spółkę PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- wsparcie utworzenia i funkcjonowania call center na potrzeby systemu PPK, wdrażanego przez obszar marketingu i technologii we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- nadzór nad działalnością operacyjną i realizacją zadań spółki PFR Portal PPK sp. z o.o.

#### **Odbyte posiedzenia Zarządu i podjęte uchwały**

W roku obrachunkowym 2019 Zarząd PFR odbył 63 posiedzenia i podjął 437 uchwał, w tym 35 w trybie obiegowym, za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Zarządu były protokołowane, a protokoły przechowywane są w siedzibie PFR.

#### **Sprawozdanie Zarządu ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 2 ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym**

Zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt 2) ustawy z 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym, Prezes Rady Ministrów może określić dobre praktyki w szczególności w zakresie ładu korporacyjnego, społecznej odpowiedzialności biznesu oraz sponsoringu, skierowane do spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dobre praktyki w wyżej wymienionym zakresie nie zostały określone.

#### **Prokura**

W roku obrotowym 2019 PFR miał dwóch prokurentów. 17 października 2013 roku powołano Magdalenę Stanilewicz, której udzielono prokury łącznej do wykonywania wszystkich czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa PFR. Prokura udzielona Magdalenie Stanilewicz została odwołana z dniem 31 maja 2019 roku.

4 czerwca 2019 roku powołano na prokurenta Spółki Joannę Dynysiuk (wcześniej Błaszczyk), której udzielono prokury łącznej do wykonywania wszystkich czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa PFR.

# Rozdział 4: Perspektywy rozwoju



## Perspektywy rozwoju

Spółka realizuje strategię rozwoju Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju na lata 2019-21 spójną ze strategią Grupy PFR na lata 2020-25. PFR jest instytucją rozwojową, której misją jest wspieranie rozwoju społeczno-gospodarczego Polski. W ramach Grupy PFR Polski Fundusz Rozwoju odpowiada za szeroko rozumiane inwestycje, obejmujące finansowanie oraz rozwój kapitału ludzkiego.

Podstawowe zasady działania PFR obejmują:

- uzupełnianie i wspieranie rozwoju sektora prywatnego,
- dążenie do samofinansowania,

- realizację inwestycji na zasadach komercyjnych celem budowy wartości dla akcjonariuszy,
- obsługę zadań zleconych przez rząd, w tym w ramach pomocy publicznej,
- dopasowanie instrumentów doradczych i finansowych do potrzeb odbiorców.

Finansowanie oraz doradztwo PFR oferowane jest dla następujących odbiorców:

- młodych innowacyjnych firm (tzw. start-upów)
- małych i średnich przedsiębiorstw,
- dużych firm,
- samorządów,
- osób indywidualnych.

*Akt erekcyjny osiedla mieszkaniowego na prawie pół tysiąca mieszkań, powstającego w ramach programu Mieszkanie Plus*







*Inauguracja działalności „Szkoły Pionierów”*

Strategia PFR do 2021 r. zakłada następujące priorytety:

- finansowanie inwestycyjne (publiczne, niepubliczne, fundusz funduszy, mieszkalnictwo),
- działalność prorozwojową (cyfryzacja, rynek kapitałowy, innowacje, ekspertyza ekonomiczna, PPK),
- inicjatywy w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu (Fundacja PFR, CDT, edukacja ekonomiczna),
- sprawną organizację (nowoczesna platforma usług, wielokanałowy system kontaktu z klientem, zarządzanie przez wartości).

W ramach kluczowych programów rozwojowych PFR realizuje:

- program Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- program inwestycji mieszkaniowych,
- program rozwoju innowacji,
- program inwestycji w transformację energetyczną – PFR Green Hub,
- program inwestycji samorządowych – PFR dla Miast.

Obecnie, w związku z pandemią choroby COVID-19 i kryzysem makroekonomicznym, jednym z największych wyzwań będzie dostosowanie Spółki do nowej roli, jaką są działania antykryzysowe w dużej skali. Rada Ministrów powierzyła Polskiemu Funduszowi Rozwoju program Tarczy Finansowej, zakładający udzielenie finansowania o wartości 100 mld zł dla sektora przedsiębiorstw dotkniętych skutkami pandemii. Nowe otoczenie makroekonomiczne i nowe zadania antykryzysowe powodują konieczność zmiany priorytetów działalności PFR w roku 2020 i latach kolejnych. Zasadniczym zadaniem jest udzielenie setkom tysięcy przedsiębiorstw pomocy publicznej, celem zapobieżenia masowym upadłościom firm, oraz ochrona miejsc pracy. Biorąc pod uwagę skalę największej od stu lat recesji i związanych z tym zagrożeń społeczno-gospodarczych, Polski Fundusz Rozwoju za wyłączny priorytet stawia działania antykryzysowe, co ma istotny wpływ na finanse, organizację oraz strategię Spółki w 2020 r. i latach kolejnych.

Rok 2020 to także kolejny krok w kierunku dalszej integracji działań kluczowych insty-



*Budowa katowickiego osiedla „Nowy Nikiszowiec” z lotu ptaka*

tucji rozwoju. Na podstawie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019 r. rada Grupy PFR przyjęła strategię Grupy PFR na lata 2020-25, uwzględniając znaczącą zmianę profilu swojej działalności ze względu na pandemię COVID-19.

W latach 2020-21 nastąpi także dalsze wdrożenie Pracowniczych Planów Kapitałowych. Mimo opóźnienia przez rząd daty wdrożenia kolejnej transzy firm wchodzących do programu w związku z pandemią COVID-19, PFR nadal prowadzi działania mające na celu edukację i promocję w zakresie budowy oszczędności przez Polaków.

W ramach działalności rozwoju innowacyjności kontynuowane będą projekty, które odniosły sukces w roku 2019, m.in. „Szkoła Pionierów” dla przyszłych liderów technologii oraz „Sieć Mentorów”, czyli program mentoringowy dla start-upów. Dodatkowo będzie prowadzony szereg nowych inicjatyw takich jak „Akademia Miasta Przyszłości”, w której PFR zaoferuje wsparcie merytoryczne dla miast powiatowych w Polsce, czy szereg akceleratorów branżowych m.in. dla branży budowlanej czy samochodowej, mających na celu sieciowanie przedstawicieli branż.

# Rozdział 5: Główne czynniki ryzyka



## 5.1. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

### RYZIKO BRAKU ZGODNOŚCI

Rozumiane jako ryzyko poniesienia sankcji prawnych, wystąpienia strat finansowych lub utraty reputacji bądź wiarygodności wskutek niestosowania się PFR S.A. do przepisów prawa. Funkcja zgodności w strukturze organizacyjnej Spółki usytuowana jest jako jednostka obszaru organizacji i strategii oraz podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu PFR S.A. Celem działania Departamentu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem jest monitoring procesu wdrażania oraz ocena zgodności działania jednostek organizacyjnych z zadaniami zdefiniowanymi w przepisach prawa, procedurami wewnętrznymi, rekomendacjami regulatorów oraz kodeksami dobrych praktyk i standardami rynkowymi w PFR S.A.

PFR S.A. w celu minimalizacji skutków materializacji ryzyka braku zgodności w roku 2019 podejmował następujące działania:

- wprowadzono zasadę szkoleń dla nowych pracowników (w ramach *on-boarding*) w zakresie zgodności i postępowania etycznego w Spółce,
- identyfikowano oraz przeciwdziałano konfliktom interesów,
- monitorowano zasady przyjmowania i wręczania prezentów oraz przeciwdziałania korupcji,
- monitorowano zasady udziału pracowników w konferencjach i innych podobnych wydarzeniach, których organizatorem nie jest PFR S.A.,
- wprowadzono zasady zgłaszania nadużyć (*whistleblowing*) jako systemu komunikacji mającego na celu wspieranie możliwości anonimowego zgłaszania nieprawidłowości,
- wprowadzono zasadę obowiązkowego opiniowania materiałów, w szczególności regulacji wewnętrznych, przez Departament Prawny oraz Departament Zgodności i Zarządzania Ryzykiem,
- wprowadzono tzw. *Legal Update* – proces informowania zarządzających jednostkami organizacyjnymi o zmianach w otoczeniu legislacyjnym, zawierający

notatki o zmianach prawnych, które mają potencjalny wpływ na działalności tych jednostek,

- wprowadzono obowiązkowy udział Departamentu Prawnego oraz Departamentu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem w opiniowaniu dokumentacji wewnętrznej opracowywanej przez inne jednostki PFR, w celu racjonalnego zapewnienia, że są one spójne z innymi regulacjami wewnętrznymi, obowiązującymi standardami biznesowymi, etycznymi, najlepszymi praktykami rynkowymi oraz równocześnie zawierają efektywne i adekwatne rozwiązania kontrolne.

Ponadto w 2019 r. w Spółce wdrażano Kodeks Etyki, który jest swoistym rodzajem fundamentu etycznego organizacji odpowiedzialnej społecznie. Kodeks Etyki w swym założeniu ma określać zasady współpracy oraz zachowań pracowników w celu stworzenia przyjaznego miejsca pracy oraz promować standardy obsługi partnerów biznesowych zapewniające transparentność i rzetelność, a co równie ważne – budować reputację firmy i tworzyć wizerunek wiarygodnego partnera (według schematu „pracownik / partner biznesowy / środowisko pracy”).

W ramach działalności edukacyjnej, we wrześniu 2019 roku zorganizowany został *Compliance Week* – tygodniowe wydarzenie dedykowane zagadnieniom zgodności. Celem było przybliżenie pracownikom Spółki tej tematyki, kładące fundamenty pod budowę i rozwój kultury organizacyjnej opartej na polityce zgodności. Akcja edukacyjna dostosowana była do potrzeb Spółki i podzielona została na dni z przyporządkowanymi im motywami głównymi. Rozpoczął ją list Prezesa Zarządu PFR skierowany do wszystkich pracowników. *Compliance Week* miał zapewnioną interesującą oprawę graficzną, zachęcającą odbiorców do uczestnictwa. Dedykowane plakaty, grafiki, animowane filmy dostępne były w intranecie. Każdy dzień dedykowany był innej tematyce:



Plakat reklamujący Compliance Week w PFR

- poniedziałek – „Poznaj swojego klienta”,
- wtorek – „Unikaj konfliktu interesów”,
- środa – „Whistleblowing”,
- czwartek – „Wykonuj kontrolę funkcjonalną”,
- piątek – „Zgłaszaj nadużycia”.

Wiadomości w Intranecie PFR odnotowywały ponad 150 odsłon dla każdego dnia, co dowodzi, że każdy z pracowników przynajmniej raz zapoznał się z tematyką. *Compliance Week* okazał się wstępem do wewnątrzorganizacyjnej dyskusji o Kodeksie Etyki, którego treść została ostatecznie wypracowana w grudniu 2019 r.

### **RYZIKO OPERACYJNE**

Rozumiane jako ryzyko wystąpienia straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności procesów wewnętrznych, ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych, które mogą zakłócić prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Do kategorii tej należy także ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i ciągłością działania oraz ryzyko nadużyć.

PFR S.A. w celu minimalizacji skutków materializacji ryzyka operacyjnego podejmuje m.in. następujące zadania:

- wprowadza regulacje wewnętrzne, w których określa zasady realizowania poszczególnych procesów, wdraża mechanizmy kontroli wewnętrznej, których celem jest m.in. monitorowanie i doskonalenie wprowadzanych mechanizmów kontrolnych,
- wdraża i utrzymuje plany ciągłości działania dla krytycznych procesów biznesowych,
- identyfikuje i ocenia ryzyka związane z bezpieczeństwem informacji i ciągłością działania,
- zarządza bezpieczeństwem informacji, uwzględniając wyniki oceny ryzyka związanego z bezpieczeństwem i ciągłością działania, wprowadzając regulacje wewnętrzne i stosując odpowiednie zabezpieczenia organizacyjne i techniczne,
- zatrudnia doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników.

### **RYZIKO KREDYTOWE**

Rozumiane jako ryzyko wystąpienia straty na skutek niewykonania, wykonania w części lub opóźnienia wykonania przyjętych zobowiązań (w tym finansowych) przez kontrahenta w stosunku do PFR lub podmiotów zarządzanych przez PFR. PFR bada i dokonuje oceny kontrahenta oraz wymaga odpowiedniej jakości zabezpieczeń zagwarantowanych umownie w przypadku udzielania pożyczek. Monitorowane są należności od kontrahentów, w szczególności analizowana jest terminowość spłat w pełnej wysokości.

### **RYZIKO PŁYNNOŚCI**

Rozumiane jako brak możliwości regulowania zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności w ramach prowadzonej przez PFR działalności spowodowany niewłaściwym planowaniem przepływów finansowych, a także ryzyko braku możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój lub dalsze prowadzenie działalności. Spółka na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej na pokrycie oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących oraz długoterminowych zobowiązań inwestycyjnych, utrzymując odpowiednie kwoty na lokatach bankowych w strukturze czasowej dopasowanej do struktury zobowiązań, przy zachowaniu buforów elastyczności.

### **RYZIKO RYNKOWE**

Rozumiane jako utrata wartości aktywów płynnych, wzrostu poziomu zobowiązań lub istotnej, negatywnej zmiany wyniku finansowego spowodowane zmiennością parametrów rynkowych (cen rynkowych, stawek procentowych lub kursów walut). PFR monitoruje sytuację rynkową w celu jak najkorzystniejszego doboru instrumentów finansowych do lokowania wolnych środków w danej sytuacji. Podejmowane są działania mające na celu optymalizację stopy zwrotu z inwestycji. PFR zarządza tym ryzykiem zarówno w stosunku do umów inwestycyjnych zawartych bezpośrednio przez PFR, a także w stosunku do umów inwestycyjnych zawieranych przez Spółkę w imieniu i na rzecz funduszy, których częścią aktywów zarządza. Działalność Spółki, zarówno

w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez PFR, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez fundusze mających wpływ na wartość posiadanych przez PFR certyfikatów inwestycyjnych, jest nierozzerwalnie związana z długoterminowymi inwestycjami, z których część jest w naturalny sposób narażona na ryzyko stopy procentowej. Na poziomie indywidualnej inwestycji ryzyko to może się materializować w sytuacjach zmian stopy procentowej innych, niż zakładano w procesie oceny projektu inwestycyjnego, oraz zwrotu z inwestycji. Na poziomie funduszu zmiana stopy procentowej może powodować, iż zakładana w strategii inwestycyjnej średnia stopa zwrotu z wszystkich lokat może nie zostać osiągnięta. Co do zasady, PFR dąży do ograniczenia ryzyka stopy procentowej poprzez uwzględnianie tego ryzyka w strukturze transakcji lub odpowiednich klauzulach pozwalających na renegotjowanie zwrotu z inwestycji w przypadku zaistnienia określonych przesłanek. Ryzyko stopy procentowej może również zmaterializować się poprzez obniżenie przychodów finansowych z lokat bankowych – w przypadku obniżek stóp procentowych na rynku, lub poprzez wzrost kosztów obsługi zobowiązań finansowych – w przypadku wzrostu stóp procentowych. Ryzyko to jest w części mitygowane przez PFR poprzez odpowiednią dywersyfikację lokat oraz zarządzanie terminami zakładanych lokat (zakładanie ich na dłuższe okresy, jeśli istnieją przesłanki do obniżek stóp procentowych).

### **RYZIKO INWESTYCYJNE**

Rozumiane jako ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w założonym czasie lub poniesienia straty związanej z inwestycją. PFR monitoruje inwestycje własne i określa procedury wyjścia z inwestycji, w przypadku inwestycji dokonywanych na rachunek własny powołuje przedstawicieli do organów podmiotu, w który dokonano inwestycji. Wprowadzane są limity inwestycyjne w zakresie działalności dotyczącej zarządzania portfelem lub częścią portfela funduszy. W celu prowadzenia skutecznego nadzoru dąży do wprowadzenia przedstawiciela funduszu do organów spółek portfelowych.

**RYZYKO POLITYCZNE**

Rozumiane jako możliwość poniesienia strat w wyniku nieprzewidywalnych zmian na rynku wywołanych aktywnością państwa i urzędników. PFR monitoruje rządowe plany rozwoju gospodarczego Polski, zmiany rządowej strategii oraz projekty lub proponowane zmiany do obowiązujących przepisów prawa z punktu widzenia wpływu na prowadzoną działalność przez PFR. Spółka podejmuje inicjatywy poprzez uczestnictwo w rządowym procesie legislacyjnym, szczególnie na etapie konsultacji publicznych, opiniowania, szczególnie w zakresie, gdzie planowane zmiany mogą mieć wpływ na działalność PFR.

**RYZYKO PROJEKTOWE**

Rozumiane jako nieoczekiwane opóźnienia w projekcie lub nieprzewidziane zdarzenia uniemożliwiające realizację części lub całości projektu, które mogą skutkować dodatkowymi, nieprzewidzianymi kosztami lub stratami. Wdrożono jednolite zasady zarządzania projektami oraz nowy system, który agreguje ryzyka projektów realizowanych zgodnie z metodyką. PFR monitoruje realizację projektów, w szczególności bada realizację założonego budżetu oraz terminowość podejmowanych działań w ramach realizacji każdego z projektów.

**RYZYKO STRATEGICZNE**

Spowodowane niewłaściwymi decyzjami dotyczącymi strategii rozwoju PFR, nieodpowiednią lub niepełną realizacją przyjętej strategii oraz brakiem podejmowania działań lub niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu Spółki. PFR dokonuje analizy otoczenia rynkowego i gospodarczego, określa wpływ zmian na działalność i na tej podstawie na bieżąco monitoruje założone cele i działania w przyjętej strategii.

**RYZYKO REPUTACJI**

Spowodowane nieoczekiwanymi zdarzeniami, które mogą negatywnie wpływać na wizerunek. Spółka wprowadziła między innymi zasady kontaktowania się pracowników z mediami oraz dobre praktyki w zakresie korzystania z mediów społecznościowych.

Dodatkowo prowadzony jest bieżący monitoring mediów. Spółka aktywnie i otwarcie komunikuje swoją działalność poprzez: relacje z mediami, media społecznościowe, udział w wydarzeniach i kongresach gospodarczych oraz działania informacyjno-reklamowe w mediach. Spółka prowadzi również stały dialog z interesariuszami poprzez własne kanały komunikacji takie jak: media społecznościowe, strona www i blog korporacyjny.

Ponadto został wzmocniony proces „Poznaj swojego klienta”, ze szczególnym uwzględnieniem zasad weryfikacji klienta, które mają zastosowanie do procesu inwestycyjnego, ale również weryfikacji kontrahenta, które mają zastosowanie do procesu zakupowego. Ponadto w ramach procesu zakupowego powiązано politykę „Poznaj swojego klienta” z regulaminem zakupów, włączając do niego obowiązek oceny ryzyka reputacyjnego oraz obowiązek przeprowadzania oceny ryzyka współpracy z potencjalnym kontrahentem m.in. poprzez weryfikację doniesień medialnych. W 2019 r. Departament Zgodności i Zarządzania Ryzykiem zaaprobował oraz ocenił poziom ryzyka współpracy z klientem/kontrahentem dla 123 formularzy KYC.

**RYZYKO PRAWNE**

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawa i orzecznictwie lub brakiem odpowiednich przepisów, które może niekorzystnie wpływać lub uniemożliwiać efektywne działanie PFR, a także ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne PFR z innymi podmiotami. Wdrożone zostały odpowiednie procesy opiniowania umów, regulacji i procedur wewnętrznych. PFR zapewnia odpowiednią obsługę prawną, w przypadku skomplikowanych transakcji lub projektów korzysta z zewnętrznych, doświadczonych doradców. Monitorowane są zmiany w przepisach prawa, które mogą mieć istotny wpływ na działalność PFR.

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.

Zarząd Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A.



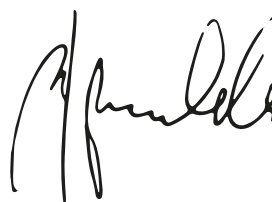
Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu





# Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe według stanu na dzień 31.12.2019 i 31.12.2018

<b>Rachunek zysków i strat</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>
Przychody netto ze sprzedaży	59 021,96	13 859,80	39 016,26	9 073,55
Zysk (strata) ze sprzedaży	(10 860,08)	(2 550,21)	(21 115,98)	(4 910,69)
Zysk (strata) brutto	119 223,74	27 996,65	169 080,15	39 320,97
Zysk (strata) netto	118 354,24	27 792,47	166 522,41	38 726,14

<b>Bilans</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>
Aktywa trwałe	6 270 749,03	1 472 525,31	4 909 631,31	1 141 774,72
Aktywa obrotowe	77 610,54	18 224,85	920 518,74	214 074,13
Kapitał własny	2 878 446,15	675 929,59	3 032 450,30	705 221,00
Rezerwy na zobowiązania	16 314,95	3 831,15	17 263,16	4 014,69
Zobowiązania długoterminowe	1 267,53	297,65	2 557 515,17	594 770,97
Zobowiązania krótkoterminowe	3 451 358,36	810 463,39	222 918,39	51 841,49
Rozliczenia międzyokresowe	972,57	228,38	3,04	0,71

<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>	<b>w tys. PLN</b>	<b>w tys. EUR</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(18 191,97)	(4 271,92)	(20 724,61)	(4 819,68)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 379 163,36)	(323 861,30)	(603 371,93)	(140 319,05)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	562 465,42	132 080,64	(264 804,57)	(61 582,46)
Przepływy pieniężne netto razem	(834 889,90)	(196 052,58)	(888 901,11)	(206 721,19)

**kurs EUR**

**4,2585**

**4,3000**

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Polski Fundusz Rozwoju S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie  
Finansowe za rok obrotowy  
kończący się 31 grudnia  
2019 roku

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## 1. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

### 1.1. Nazwa Spółki

Polski Fundusz Rozwoju Spółka Akcyjna, zwana dalej „Spółką” lub „PFR”.

### 1.2. Siedziba Spółki

Krucza 50  
00-025 Warszawa

### 1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 19.06.2013

Numer rejestru: 0000466256

### 1.4. Informacje o zmianie składu Zarządu Spółki

W 2019 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### 1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2019 r., podstawową działalnością Spółki była „Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” (kod PKD 70.10.Z).

W drugim kwartale 2016 roku, zgodnie z Planem na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju i w oparciu o jeden z jego filarów (Kapitał dla rozwoju), został utworzony Polski Fundusz Rozwoju S.A. na bazie spółki Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. Do głównych celów nowo powstałej Spółki należy budowa Grupy PFR konsolidującej kluczowe instytucje rozwoju gospodarczego w Polsce oraz integracja realizowanych przez nie działań.

PFR jako podmiot wiodący Grupy PFR, poprzez powiązania kapitałowe lub też poprzez Radę Wykonalczą PFR, ma za zadanie koordynować działania lub też brać udział w wyznaczaniu kierunków strategicznych w następujących pięciu obszarach: bankowość (Bank Gospodarstwa Krajowego), ubezpieczenia eksportowe (Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.), inwestycje (PFR S.A., PFR Ventures sp. z o.o., PFR TFI S.A., PFR Nieruchomości S.A., Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.), rozwój przedsiębiorczości (Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości) oraz handel i inwestycje (Polska Agencja Inwestycji i Handlu S.A.).

Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2016 roku powstał pierwszy dokument Strategii Grupy PFR. Został on stworzony z istotnym uwzględnieniem celu głównego i celów szczegółowych Strategii Odpowiedzialnego Rozwoju (SOR), w szczególności celu I („Trwały wzrost gospodarczy oparty na dotychczasowych i nowych przewagach”) oraz celu III („Skuteczne państwo i instytucje gospodarcze służące wzrostowi oraz włączeniu społecznemu i gospodarczemu”). Poza większym i lepszym wykorzystaniem wiedzy i kapitału, projekt budowy Grupy PFR ma za zadanie poprawę jakości funkcjonowania polskiego

systemu instytucji rozwoju, m.in. poprzez: identyfikację i tworzenie odpowiednich narzędzi adresujących luki w narzędziach wsparcia rozwoju polskiej gospodarki, wprowadzenie nowych rynkowych mechanizmów funkcjonowania poszczególnych instytucji rozwoju, jasny podział i zapobieganie nakładaniu się kompetencji poszczególnych instytucji oraz koordynację działań poszczególnych instytucji w ramach nowego modelu dystrybucji oferty PFR w formie „one-stop shop”. W maju 2020 roku ukończono prace nad aktualizacją Strategii Grupy PFR na lata 2020-2025. Podtrzymano w niej większość pierwotnych założeń, wskazując 10 podstawowych kierunków strategicznych działalności Grupy PFR oraz jeden specjalny – będący odpowiedzią na kryzys gospodarczy spowodowany pandemią wirusa SARS-CoV-2. Aktywność PFR SA oraz spółek należących do Grupy Kapitałowej przedstawiono w formie 15 strategii inwestycyjnych, w ramach których zainwestowane zostaną 24 mld zł, a dodatkowe 100 mld przeznaczone będzie na realizację programów Tarczy Finansowej PFR.

Główne cele strategiczne Grupy PFR to:

- Inwestycje w długoterminowy rozwój Polski,
- Zapewnienie kapitału dla polskich firm i łagodzenie wahań koniunktury gospodarczej,
- Rozwój przedsiębiorczości i innowacyjności,
- Wzmocnienie ekspansji zagranicznej polskich przedsiębiorstw,
- Promocja polskiej gospodarki za granicą oraz wspomaganie napływu inwestycji do Polski,
- Przygotowanie Polski na wyzwania globalizacji i światowe trendy społeczno-gospodarcze.

Zakres działań Grupy PFR obejmuje finansowanie, inwestycje (w tym venture capital), ubezpieczenia i kredyty eksportowe, wsparcie doradcze i promocyjne w zakresie eksportu i ekspansji zagranicznej polskich firm, rozwój innowacji oraz sektora MŚP. Rolę centrum kompetencji w zakresie inwestycji pełni PFR S.A., który kontroluje PFR Ventures Sp. z o.o., PFR TFI S.A., PFR Nieruchomości S.A. – wymienione podmioty specjalizują się w zarządzaniu portfelem aktywów funduszy. Obok działalności czysto inwestycyjnej PFR S.A. angażuje się również w działalność rozwojową (realizowaną przez spółki – PFR Portal PPK Sp. z o.o., Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.) oraz społeczną poprzez Fundację PFR.

W zakresie działań inwestycyjnych realizowanych bezpośrednio przez PFR S.A., Spółka zarządza pięcioma Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi Aktywów Niepublicznych (FIZAN) oraz równocześnie, dokonuje inwestycji w te fundusze, poprzez dopłaty do certyfikatów inwestycyjnych i są to:

- Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych Kapitałowy (FIIK) o docelowej wielkości funduszu 2 200 000 000 zł,
- Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych Dłużny (FIID) – 2 200 000 000 zł,
- Fundusz Inwestycji Samorządowych (FIS) – 620 000 000 zł,
- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw (FIPP) – 1 500 000 000 zł,
- PFR Inwestycje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (PFR Inwestycje) o docelowej wielkości funduszu – 2 250 000 000 zł. W 2020 roku nastąpiło zwiększenie wielkości funduszu o 2 500 000 000 zł do łącznej kwoty 4 750 000 000 zł.

Dodatkowo Spółka dokonuje inwestycji poprzez dopłaty do certyfikatów inwestycyjnych jako ich jedyny uczestnik w PFR Inwestycje Fundusz Funduszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (FF) z wielkością docelową 600 000 000 zł. Zarządzającym FF jest PFR TFI S.A.

W przypadku funduszy: FIIK, FIID, FIS i FIPP ich uczestnikiem oprócz PFR jest także Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) z zaangażowaniem na następujących poziomach:

- FIIK (BGK 1 902 000 000 zł, PFR 298 000 000 zł),
- FIID (BGK 1 902 000 000 zł, PFR 298 000 000 zł),
- FIS (BGK 310 000 000 zł, PFR 310 000 000 zł),
- FIPP (BGK 1 296 000 000 zł, PFR 204 000 000 zł).

Fundusze w których uczestniczy PFR zostały powołane na następujące okresy:

- FIIK – 25 lat,
- FIID – 25 lat,
- FIS – 25 lat,
- FIPP – 15 lat.
- PFR FF – czas nieokreślony
- PFR Inwestycje – czas nieokreślony

Każdy z Funduszy ma indywidualną strategię oraz oparty na najlepszych praktykach proces inwestycyjny. Nad rynkowym charakterem finansowanych projektów czuwają niezależne komitety inwestycyjne, w których przewagę decyzyjną mają wywodzący się z sektora prywatnego członkowie niezależni o dużej renomie i doświadczeniu zawodowym. Fundusze oferują szeroką paletę instrumentów finansowych, od zbliżonego do finansowania bankowego długu, poprzez kapitał aż do inwestycji typowych dla funduszy private equity.

Oprócz działalności podstawowej („Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” – kod PKD 70.10.Z), pozostałym przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- leasing finansowy,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- zarządzanie rynkami finansowymi,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- działalność centrów telefonicznych (call center).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.



**1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym**

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

**1.7. Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

**2. ZNACZĄCE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

**2.2. Przychody i koszty**

Przychody i koszty są ujmowane zgodnie z zasadą memoriału, tj. w roku obrotowym, którego dotyczą, niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności.

**2.3. Przychody odsetkowe**

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**2.4. Przychody z tytułu dywidend**

Przychody z tytułu dywidend zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Walne Zgromadzenie Spółki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

**2.5. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

**2.6. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wycenia się w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych jest przez jednostkę okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach odpisów amortyzacyjnych.

## **2.7. Środki trwałe**

Środki trwałe wycenia się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia (wartość początkowa), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania, w tym również koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do używania.

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji środków trwałych jest przez jednostkę okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach odpisów amortyzacyjnych.

## **2.8. Inwestycje**

Inwestycje obejmują aktywa posiadane w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz są posiadane w celu osiągnięcia tych korzyści.

### **2.8.1. Inwestycje w akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych**

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych zaliczone do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia. W przypadku trwałej utraty wartości wartość udziałów i akcji pomniejsza się o odpowiedni odpis.

### **2.8.2. Leasing**

Gdy Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjęła do używania obce środki trwałe i wartości niematerialne i prawne, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w bilansie. Przedmiot leasingu jest początkowo ujmowany według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

### 2.8.3. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe to takie aktywa trwale, których okres dysponowania jest dłuższy niż 12 miesięcy. Zostały one nabyte przez Spółkę w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, które wynikają z przyrostów ich wartości. Aktualnie inwestycje Spółki obejmują inwestycje w aktywa finansowe – w szczególności akcje Banku Pekao S.A., certyfikaty inwestycyjne i obligacje.

Zasady dotyczące klasyfikacji inwestycji długoterminowych zostały przedstawione szczegółowo w nocie 2.14.

Spółka inwestuje za pośrednictwem Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych obejmując i opłacając certyfikaty inwestycyjne. Wycena certyfikatów dokonywana jest zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych przez wyspecjalizowany zewnętrzny podmiot zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

Wartość certyfikatu inwestycyjnego ustala się dokonując wyceny aktywów danego funduszu, ustalenia wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny. Następnie ustalana jest wartość godziwa poszczególnych certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę uwzględniając zasadę, iż certyfikaty inwestycyjne opłacone w wysokości inicjalnej 10 gr nie dają prawa do wzrostu aktywów netto, w związku z czym ich wartość godziwa wynosi 10 gr, pozostałe certyfikaty inwestycyjne partycypują we wzroście aktywów netto proporcjonalnie do stopnia ich opłacenia.

Nabyte certyfikaty inwestycyjne, niezależnie od tego czy opłacono certyfikaty w pełnej kwocie kwalifikuje się do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Skutki przeszacowania do wartości godziwej, czyli zyski lub straty z przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu umorzenia certyfikatu (realizacji zysku lub straty) lub stwierdzenia trwałej utraty wartości.

Certyfikaty inwestycyjne opłacone w wartości inicjalnej ujmuje się w wartości opłaconej części. Nieopłacone w pełni certyfikaty inwestycyjne, poza certyfikatami opłaconymi w wartości inicjalnej 10 gr, ujmuje się w wartości opłaconej części skorygowanej w kolejnych okresach o wpływ wyceny aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

### 2.8.4. Utrata wartości inwestycji długoterminowych

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik aktywów Spółki nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku, do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego Spółka ustala, czy zachodzi potrzeba przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów spowodowanego utratą przez nie wartości. W przypadku gdy Spółka poweźmie, w trakcie roku bilansowego, informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość wycenianych inwestycji długoterminowych, przeprowadzi procedurę ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów spowodowanego utratą przez nie wartości, nie później niż na koniec kwartału w którym powziął taką informację.

#### **2.8.5. Inwestycje krótkoterminowe**

Wśród inwestycji krótkoterminowych wyróżnia się:

- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, na które składają się krajowe środki płatnicze, waluty obce, dewizy oraz inne aktywa finansowe (w tym naliczone odsetki od aktywów finansowych), jeżeli są płatne lub wymagalne w ciągu trzech miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia lub założenia lokaty,
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, na które składają się pozostałe aktywa finansowe, o okresie zapłaty dłuższym niż trzy miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia lub założenia lokaty.

#### **2.9. Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe**

Należności inne niż finansowe, wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

#### **2.10. Rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

#### **2.11. Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy stanowią zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Rezerwy odzwierciedlają wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki do wykonania w przyszłości świadczeń, których kwotę można wiarygodnie oszacować, mimo, że ani kwota ani termin nie są pewne. Rezerwy tworzy się na przypadające na dany okres, jeszcze nie poniesione koszty w wiarygodnie oszacowanej wartości.

### 2.12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, przy uwzględnieniu przepisów podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane dla potrzeb prezentacji w sprawozdaniu finansowym.

### 2.13. Różnice kursowe

Różnice kursowe wynikające z wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, z wyjątkiem inwestycji długoterminowych, oraz powstałe w związku z zapłatą należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również przy sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

## 2.14. Instrumenty finansowe

### 2.14.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe ujmowane są oraz wyceniane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. 2001 nr 149 poz. 1674). Zasady wyceny i ujawniania aktywów finansowych opisane w poniższej nocie nie dotyczą wyłączonych z Rozporządzenia w szczególności: udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, praw i zobowiązań wynikających z umów leasingowych i ubezpieczeniowych, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz instrumentów finansowych wyemitowanych przez Spółkę stanowiących jej instrumenty kapitałowe.

### 2.14.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe nie zakwalifikowane do powyższych kategorii zaliczane są do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej zaś zyski i straty z okresowej wyceny ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, których wartości godziwej nie można ustalić w wiarygodny sposób, wyceniane są w cenie nabycia.

Z uwagi na fakt, że Pekao S.A. nie jest jednostką podporządkowaną, akcje posiadane przez Spółkę zostały zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W rezultacie akcje Pekao S.A. wyceniane są w wartości godziwej a wynik z wyceny prezentowany jest w kapitale z aktualizacji wyceny.

### 2.14.3. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym instrumenty pochodne, które nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się również zobowiązanie do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia przez Spółkę umowy sprzedaży krótkiej.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### **2.14.4. Pożyczki udzielone i należności własne**

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi (transakcje odkupu).

Do pożyczek udzielonych i należności własnych nie zalicza się nabytych pożyczek ani należności, a także wpłat dokonanych przez Spółkę celem nabycia instrumentów kapitałowych nowych emisji, również wtedy, gdy nabycie następuje w pierwszej ofercie publicznej lub w obrocie pierwotnym, a w przypadku praw do akcji - także w obrocie wtórnym.

Pożyczki udzielone i należności własne wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

# Bilans

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>6 270 749 025,83</b>	<b>4 909 631 312,75</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	1		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		9 221 935,33	2 170 437,48
		<b>9 221 935,33</b>	<b>2 170 437,48</b>
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	2		
1. Środki trwałe		5 583 258,80	5 826 536,73
c) urządzenia techniczne i maszyny		2 106 476,66	1 686 571,15
d) środki transportu (leasing)		1 176 754,05	1 163 527,19
e) inne środki trwałe		2 300 028,09	2 976 438,39
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		22 497,80	-
		<b>5 605 756,60</b>	<b>5 826 536,73</b>
<b>III. Należności długoterminowe</b>			
Od pozostałych jednostek		1 363 405,48	1 363 405,48
c) inne		1 363 405,48	1 363 405,48
		<b>1 363 405,48</b>	<b>1 363 405,48</b>
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	7.1	6 094 312 934,59	4 802 277 759,55
a) w jednostkach powiązanych	7.2	285 621 483,03	206 449 803,05
- udziały lub akcje		269 566 937,95	191 444 632,95
- inne papiery wartościowe		10 197 550,00	10 154 200,00
- udzielone pożyczki		5 856 995,08	4 850 970,10
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	7.3	3 374 734 874,77	3 661 982 115,80
- udziały lub akcje		3 374 734 874,77	3 661 982 115,80
c) w pozostałych jednostkach	7.4	2 433 956 576,79	933 845 840,70
- inne papiery wartościowe		401 935 735,89	58 419 214,44
- inne długoterminowe aktywa finansowe		2 032 020 840,90	875 426 626,26
		<b>6 094 312 934,59</b>	<b>4 802 277 759,55</b>
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.3	160 132 196,01	97 891 428,69
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	8.1	112 797,82	101 744,82
		<b>160 244 993,83</b>	<b>97 993 173,51</b>



<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>77 610 539,05</b>	<b>920 518 742,78</b>
<b>I. Zapasy</b>			
5. Zaliczki na dostawy		-	-
		-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>			
1. Należności od jednostek powiązanych		14 925 742,13	8 770 695,46
a) z tytułu dostaw i usług		14 925 742,13	8 770 695,46
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		4 017 670,13	1 928 692,58
a) z tytułu dostaw i usług		1 498 193,58	566 897,38
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		163 505,22	30 554,57
c) inne		2 355 971,33	1 331 240,63
		<b>18 943 412,26</b>	<b>10 699 388,04</b>
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		57 533 988,47	908 616 521,13
a) w jednostkach powiązanych	7.2	1 817 297,00	6 357 000,00
- udzielone pożyczki		1 817 297,00	6 357 000,00
b) w pozostałych jednostkach		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10.1	55 716 691,47	902 259 521,13
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		55 716 691,47	55 971 966,26
- inne środki pieniężne			846 287 554,87
		<b>57 533 988,47</b>	<b>908 616 521,13</b>
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	11	<b>1 133 138,32</b>	<b>1 202 833,61</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>6 348 359 564,88</b>	<b>5 830 150 055,53</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A. Kapitał własny</b>			
I. Kapitał zakładowy	12.1	2 453 326 553,00	2 453 326 553,00
II. Kapitał zapasowy	12.3	960 205 925,24	793 683 513,88
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		498 561 195,92	498 561 195,92
III. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	12.5	(653 440 568,64)	(381 082 183,02)
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		(653 440 568,64)	(381 082 183,02)
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	12.4	-	-
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	12.2	118 354 242,82	166 522 411,36
		<b>2 878 446 152,42</b>	<b>3 032 450 295,22</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>3 469 913 412,46</b>	<b>2 797 699 760,31</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>			
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.3	-	1 738 228,27
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13.1	12 891 899,11	13 797 807,21
- krótkoterminowa		12 891 899,11	13 797 807,21
3. Pozostałe rezerwy		3 423 047,19	1 727 125,02
- krótkoterminowe	13.2	3 423 047,19	1 727 125,02
		<b>16 314 946,30</b>	<b>17 263 160,50</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>			
3. Wobec pozostałych jednostek		1 267 532,96	2 557 515 171,84
a) kredyty i pożyczki		-	2 556 570 574,69
b) inne zobowiązania finansowe		1 267 532,96	944 597,15
		<b>1 267 532,96</b>	<b>2 557 515 171,84</b>
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
	14		
1. Wobec jednostek powiązanych		10 208,08	9 225,00
a) z tytułu dostaw i usług		10 208,08	9 225,00
3. Wobec pozostałych jednostek		3 451 234 814,67	222 781 446,16
a) kredyty i pożyczki		3 442 040 397,80	217 839 479,32
d) z tytułu dostaw i usług		6 560 789,96	3 623 536,02
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznopraw- nych		2 549 124,31	805 598,29
i) inne		84 502,60	512 832,53
4. Fundusze specjalne		113 336,88	127 716,81
		<b>3 451 358 359,63</b>	<b>222 918 387,97</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>			
Inne rozliczenia międzyokresowe		972 573,57	3 040,00
- krótkoterminowe		972 573,57	3 040,00
		<b>972 573,57</b>	<b>3 040,00</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>6 348 359 564,88</b>	<b>5 830 150 055,53</b>

# Rachunek zysków i strat

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15	59 021 956,19	39 016 261,15
- od jednostek powiązanych		56 462 160,33	37 244 041,19
		<b>59 021 956,19</b>	<b>39 016 261,15</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>			
I. Amortyzacja		(2 265 622,96)	(2 766 015,41)
II. Zużycie materiałów i energii		(921 296,47)	(804 482,71)
III. Usługi obce		(18 156 308,43)	(13 853 239,22)
IV. Podatki i opłaty		(295 634,28)	(3 174 533,16)
V. Wynagrodzenia		(30 157 500,07)	(26 879 782,78)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(6 053 614,86)	(3 480 923,05)
- emerytalne		(1 476 045,06)	(1 334 235,50)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(12 032 060,53)	(9 173 264,63)
		<b>(69 882 037,60)</b>	<b>(60 132 240,96)</b>
<b>C. Strata ze sprzedaży</b>		<b>(10 860 081,41)</b>	<b>(21 115 979,81)</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>			
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		2 276,42	55 860,00
II. Dotacje		238 697,98	799 304,38
III. Inne przychody operacyjne		1 150 339,10	984 355,84
		<b>1 391 313,50</b>	<b>1 839 520,22</b>
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>			
III. Inne koszty operacyjne		(10 997 088,86)	(4 006 552,24)
		<b>(10 997 088,86)</b>	<b>(4 006 552,24)</b>
<b>F. Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>(20 465 856,77)</b>	<b>(23 283 011,83)</b>

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>G. Przychody finansowe</b>			
I. Dywidendy i udziały w zyskach		221 734 695,60	265 409 711,40
b) od pozostałych jednostek, w tym:		221 734 695,60	265 409 711,40
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		221 734 695,60	265 409 711,40
II. Odsetki	16	24 654 211,77	30 197 330,94
- w tym od jednostek powiązanych		1 284 062,72	1 305 114,36
IV. Inne		797 032,23	-
		<b>247 185 939,60</b>	<b>295 607 042,34</b>
<b>H. Koszty finansowe</b>			
I. Odsetki	17	(101 831 050,29)	(99 779 272,46)
- w tym odsetki budżetowe		-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	18	(1 877 695,00)	-
IV. Inne		(3 787 594,51)	(3 464 610,14)
		<b>(107 496 339,80)</b>	<b>(103 243 882,60)</b>
I. Zysk (strata) brutto		<b>119 223 743,03</b>	<b>169 080 147,91</b>
J. Podatek dochodowy	19.1	(869 500,21)	(2 557 736,55)
<b>L. Zysk (strata) netto</b>		<b>118 354 242,82</b>	<b>166 522 411,36</b>

# Zestawienie zmian w kapitale własnym

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>3 032 450 295,22</b>	<b>3 422 080 464,97</b>
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu po korektach</b>	<b>3 032 450 295,22</b>	<b>3 422 080 464,97</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>2 453 326 553,00</b>	<b>1 158 362 525,00</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	1 294 964 028,00
a) zwiększenia	-	1 294 964 028,00
- podwyższenie kapitału	-	1 294 964 028,00
b) zmniejszenia	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>2 453 326 553,00</b>	<b>2 453 326 553,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>793 683 513,88</b>	<b>66 220 736,42</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		
a) zwiększenia	166 522 411,36	727 462 777,46
- podwyższenie kapitału	-	498 561 195,92
- podział wyniku	166 522 411,36	228 901 581,54
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
b) zmniejszenia	-	-
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>960 205 925,24</b>	<b>793 683 513,88</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>(381 082 183,02)</b>	<b>175 070 398,09</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(272.358.385,62)	(556 152 581,11)
a) zwiększenia	63 950 190,77	-
- wycena inwestycji do wartości godziwej	-	-
- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 950 190,77	-
b) zmniejszenia	(336 308 576,39)	(556 152 581,11)
- wycena inwestycji do wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(287 247 241,03)	(688 721 383,00)
- wycena inwestycji do wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	(49 061 335,36)	2 113 258,89
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	130 455 543,00
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>(653 440 568,64)</b>	<b>(381 082 183,02)</b>

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	-	1 793 525 223,92
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a) zwiększenia	-	-
- wpłata na zwiększenie kapitału	-	-
b) zmniejszenia	-	(1 793 525 223,92)
- wpłata na kapitał zapasowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	(498 561 195,92)
- wpłata na kapitał zakładowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	(1 294 964 028,00)
- wpłata na kapitał zakładowy z tytułu podatku PCC	-	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	-	-
<b>5. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	166 522 411,36	228 901 581,50
5.1. Zmiany zysku z lat ubiegłych	(166 522 411,36)	(228 901 581,50)
zmniejszenia	-	-
- podział wyniku	(166 522 411,36)	(228 901 581,50)
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>6. Wynik netto</b>		
zysk netto	118 354 242,82	166 522 411,36
strata netto	-	-
odpisy z zysku	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>2 878 446 152,42</b>	<b>3 032 450 295,22</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>2 878 446 152,42</b>	<b>3 032 450 295,22</b>

# Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto		118 354 242,82	166 522 411,36
<b>II. Korekty razem:</b>			
1. Amortyzacja		2 265 622,96	2 766 015,41
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(144 557 857,08)	(195 827 769,88)
4. Zysk z działalności inwestycyjnej	21.1	(2 276,42)	(1 005 858,00)
5. Zmiana stanu rezerw		(948 214,20)	(35 889 688,45)
6. Zmiana stanu zapasów		-	51 808,22
7. Zmiana stanu należności		(8 244 024,22)	(1 619 449,86)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	21.2	4 239 053,18	1 323 549,55
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(61 212 591,46)	(87 501 169,17)
10. Inne korekty	21.4	71 914 075,67	130 455 542,97
		(136 546 211,57)	(187 247 019,21)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(18 191 968,75)</b>	<b>(20 724 607,85)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy		253 152 545,23	286 378 942,94
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 276,42	55 860,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:		253 150 268,81	286 323 082,94
b) w pozostałych jednostkach		253 150 268,81	286 323 082,94
- zbycie aktywów finansowych		-	251 559,90
- dywidendy i udziały w zyskach		221 734 695,60	265 409 711,40
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		4 345 200,74	-
- odsetki		27 070 372,47	20 661 811,64
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne		-	-



	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>II. Wydatki</b>		<b>(1 632 315 905,70)</b>	<b>(889 750 877,92)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21.3	(8 724 010,70)	(5 826 336,96)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	(123 250,93)
3. Na aktywa finansowe, w tym:		(418 000 000,00)	(169 727 012,89)
a) w jednostkach powiązanych		(80 000 000,00)	(169 727 012,89)
- nabycie aktywów finansowych		(80 000 000,00)	(169 727 012,89)
b) w pozostałych jednostkach		(338 000 000,00)	-
- nabycie aktywów finansowych		(338 000 000,00)	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	21.5	(1 205 591 895,00)	(714 074 277,14)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1 379 163 360,47)</b>	<b>(603 371 934,98)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>789 901 914,79</b>	<b>-</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		789 901 914,79	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>(227 436 490,52)</b>	<b>(264 804 569,64)</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek		(125 330 070,95)	(164 756 844,29)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(111 740,37)	(166 765,00)
3. Odsetki		(101 994 679,20)	(99 880 960,35)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>562 465 424,27</b>	<b>(264 804 569,64)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(834 889 904,95)</b>	<b>(888 901 112,47)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(846 542 829,66)</b>	<b>(877 973 838,47)</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>890 606 596,42</b>	<b>1 779 507 708,89</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>21.6</b>	<b>55 716 691,47</b>	<b>890 606 596,42</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		55 583 923,33	52 310 510,93

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

### 1.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2019	3 167 795,43	3 167 795,43
Zwiększenia z tytułu nabycia	7 642 015,44	7 642 015,44
31.12.2019	10 809 810,87	10 809 810,87
<b>Umorzenie</b>		
01.01.2019	(997 357,95)	(997 357,95)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(590 517,59)	(590 517,59)
31.12.2019	(1 587 875,54)	(1 587 875,54)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2019	2 170 437,48	2 170 437,48
31.12.2019	9 221 935,33	9 221 935,33

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2018	2 156 018,49	2 156 018,49
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 011 776,94	1 011 776,94
31.12.2018	3 167 795,43	3 167 795,43
<b>Umorzenie</b>		
01.01.2018	(434 203,07)	(434 203,07)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(563 154,88)	(563 154,88)
31.12.2018	(997 357,95)	(997 357,95)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2018	1 721 815,42	1 721 815,42
31.12.2018	2 170 437,48	2 170 437,48

**2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE****2.1. Zmiana stanu środków trwałych***w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
01.01.2019	2 765 904,37	1 330 292,19	4 671 358,80	-	8 767 555,36
Zwiększenia z tytułu:	912 020,20	504 803,90	124 979,46	22 497,80	1 564 301,36
- nabycia	912 020,20	-	124 979,46	22 497,80	1 059 497,46
- leasingu	-	504 803,90	-	-	504 803,90
Przemieszczenie wewnętrzne	837 457,99	-	(837 457,99)	-	-
Zmniejszenia	(4 503,64)	(142 432,19)	-	-	(146 935,83)
31.12.2019	4 510 878,92	1 692 663,90	3 958 880,27	22 497,80	10 184 920,89
<b>Umorzenie</b>					
01.01.2019	(1 079 333,22)	(166 765,00)	(1 694 920,41)	-	(2 941 018,63)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(944 676,76)	(384 749,87)	(345 993,64)	-	(1 675 420,27)
Przemieszczenie wewnętrzne	(382 061,87)	-	382 061,87	-	-
Zmniejszenia	1 669,59	35 605,02	-	-	37 274,61
31.12.2019	(2 404 402,26)	(515 909,85)	(1 658 852,18)	-	(4 579 164,29)
<b>Wartość netto</b>					
01.01.2019	1 686 571,15	1 163 527,19	2 976 438,39	-	5 826 536,73
31.12.2019	2 106 476,66	1 176 754,05	2 300 028,09	22 497,80	5 605 756,60

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto</b>				
01.01.2018	2 011 388,02	-	488 064,20	2 499 452,22
Zwiększenia z tytułu:	754 516,35	1 330 292,19	4 183 294,60	6 268 103,14
- nabycia	754 516,35	-	4 183 294,60	4 937 810,95
- leasingu	-	1 330 292,19	-	1 330 292,19
31.12.2018	2 765 904,37	1 330 292,19	4 671 358,80	8 767 555,36
<b>Umorzenie</b>				
01.01.2018	(407 866,13)	-	(403 575,08)	(811 441,21)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(671 467,09)	(166 765,00)	(1 291 345,33)	(2 129 577,42)
31.12.2018	(1 079 333,22)	(166 765,00)	(1 694 920,41)	(2 941 018,63)
<b>Wartość netto</b>				
01.01.2018	1 603 521,89	-	84 489,12	1 688 011,01
31.12.2018	1 686 571,15	1 163 527,19	2 976 438,39	5 826 536,73

## 2.2. Środki trwałe nieamortyzowane

Wartość środków trwałych niewykazywanych w aktywach Spółki używanych przez Spółkę samochodów na podstawie umów leasingu, na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1 176 754,05 zł. Wartość początkowa tych środków wynika z zawartych umów leasingu. Spółka posiada również inne nieamortyzowane środki trwałe – 7 szt. urządzeń biurowych o wartości 97 000 zł, które są przez Spółkę używane na podstawie umowy najmu.

## 3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych.

## 4. ZAKOŃCZONE PRACE ROZWOJOWE

Nie dotyczy.

## 5. GRUNTY WIECZYSTE

Nie dotyczy.

## 6. PONIESIONE W OSTATNIM ROKU I PLANOWANE NA NASTĘPNY ROK NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W związku z dalszym rozwojem spółki, poniesione w 2019 nakłady inwestycyjne wyniosły 8,7 mln zł. Wydatki te zostały przeznaczone m.in. na:

- budowę i wdrożenie rozwiązań informatycznych przeznaczonych do obsługi ewidencji PPK (w szczególności hurtownia danych): 6,8 mln zł
- zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania: 1,7 mln zł (w tym 0,5 mln zł w związku z tworzeniem i rozwojem struktur Contact Center oraz 0,2 mln zł na potrzeby wzmocnienia bezpieczeństwa)

Planowane na rok 2020 nakłady inwestycyjne wynoszą 10,2 mln zł i zostaną przeznaczone m.in. na aranżację wyposażenie powierzchni biurowej, inwestycje w systemy zwiększające bezpieczeństwo organizacji, infrastrukturę oraz sprzęt informatyczny. Powyższe wydatki uzasadnione są dalszym rozwojem spółki oraz uruchomieniem Contact Center.

Nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska za rok finansowy 2020 wynoszą 0,00 zł (2019 r. 0,00 zł).

## 7. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

### 7.1. Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

*Stan na 31 grudnia 2019 r.*

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2019	5 294 306 590,47	5 294 306 590,47
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 623 591 895,00	1 623 591 895,00
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek	5 559 871,45	5 559 871,45
Zmniejszenia z tytułu spłaty	(3 533 678,02)	(3 533 678,02)
Zmniejszenia z tytułu połączenia spółek	(1 877 695,00)	(1 877 695,00)
31.12.2019	6 918 046 983,90	6 918 046 983,90
<b>Wycena do wartości godziwej</b>		
01.01.2019	(485 671 830,02)	(485 671 830,02)
Aktualizacja wyceny	(336 244 922,29)	(336 244 922,29)
31.12.2019	(821 916 752,31)	(821 916 752,31)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2019	4 808 634 760,45	4 808 634 760,45
31.12.2019	6 096 130 231,59	6 096 130 231,59
<b>w tym część:</b>		
krótkoterminowa	1 817 297,00	1 817 297,00
długoterminowa	6 094 312 934,59	6 094 312 934,59

Stan na 31 grudnia 2018 r.

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2018	4 409 652 626,78	4 409 652 626,78
Zwiększenia z tytułu nabycia	884 905 522,69	884 905 522,69
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(251 559,00)	(251 559,00)
31.12.2018	5 294 306 590,47	5 294 306 590,47
<b>Wycena do wartości godziwej</b>		
01.01.2018	200 936 294,09	200 936 294,09
Aktualizacja wyceny	(686 608 124,11)	(686 608 124,11)
31.12.2018	(485 671 830,02)	(485 671 830,02)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2018	4 610 588 920,87	4 610 588 920,87
31.12.2018	4 808 634 760,45	4 808 634 760,45
<b>w tym część:</b>		
krótkoterminowa	6 357 000,00	6 357 000,00
długoterminowa	4 802 277 759,55	4 802 277 759,55

## 7.2. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

	31.12.2019	31.12.2018
Udziały i akcje	269 566 937,95	191 444 632,95
Udzielone pożyczki	7 674 292,08	11 207 970,10
Obligacje	10 197 550,00	10 154 200,00
	<b>287 438 780,03</b>	<b>212 806 803,05</b>
<b>w tym część:</b>		
długoterminowa	285 621 483,03	206 449 803,05
krótkoterminowa	1 817 297,00	6 357 000,00

### Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka była posiadaczem 10.000 (słownie: dziesięciu tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela PFR Nieruchomości Spółka Akcyjna Serii A2 i B2, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości 10 000 000,00 zł, o pięcioletnim terminie wykupu, zakwalifikowanych do pożyczek udzielonych i należności własnych. Obligacje te podlegają oprocentowaniu zmiennemu WIBOR 6M + marża odsetkowa 2,5% z półrocznym okresem wypłaty odsetek.

**7.3. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowane w kapitale**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Akcje	3 374 734 874,77	3 661 982 115,80
	3 374 734 874,77	3 661 982 115,80

W wykonaniu, udzielonej w grudniu 2016 roku, Spółce przez bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. promesy, 30 maja 2017 r. PFR zawarł umowę pożyczki z PKO BP na kwotę 3.132 mln zł, przeznaczonej na sfinansowanie nabycia pakietu akcji Banku Polska Kasa Opieki S.A. Jednocześnie PFR, PZU S.A. oraz PKO BP zawarły porozumienie trójstronne, które przewiduje m.in. prawo pierwszeństwa dla PZU do nabycia części lub całości akcji Pekao nabytych przez PFR, w przypadku gdyby PKO BP realizowało swoje uprawnienia jako pożyczkodawca.

7 czerwca 2017 roku, w wyniku realizacji transakcji pakietowych na rynku giełdowym, PFR oraz PZU nabyły od UniCredit S.p.A. akcje Banku Pekao, będące przedmiotem zawartej 8 grudnia 2016 roku przedwstępnej umowy sprzedaży akcji. Zakupiony przez PFR pakiet 33.596,165 akcji reprezentuje ok. 12,8% ogólnej liczby głosów na WZA Banku Pekao.

W dniu 30 lipca 2019 r. Bank Pekao wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 6,60 zł na 1 akcję, co w przypadku PFR przełożyło się na kwotę ok. 221,7 mln zł. Środki te zostały wykorzystane w częściowej spłacie pożyczki, a także w obsłudze odsetek od pożyczki zaciągniętej w PKO BP na zakup akcji Banku Pekao.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał pakiet 33.596,166 akcji (ok. 12,8% ogólnej liczby akcji) Banku Pekao. Zgodnie z wyceną wartość posiadanych przez Spółkę akcji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 3 374 734 875,00 zł (cena jednej akcji 100,45 zł).

Zgodnie z punktem 8.2 (Prawo Pierwszeństwa) Porozumienia Akcjonariuszy z dnia 23 stycznia 2017 roku zawartego pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną a Polskim Funduszem Rozwoju Spółką Akcyjną w przypadku gdy którakolwiek ze Stron porozumienia będzie zamierzała zbyć wszystkie lub jakiegokolwiek akcje Banku Pekao S.A. posiadane przez taką Stronę na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej, drugiej Stronie porozumienia lub wskazanemu przez taką Stronę podmiotowi przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa nabycia akcji, które Strona Zbywająca zamierza sprzedać na rzecz takiej osoby trzeciej.

**7.4. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach**

	31.12.2019	31.12.2018
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	2 032 020 840,90	875 426 626,26
Certyfikaty inwestycyjne FIIK	311 315 120,22	303 620 179,46
Certyfikaty inwestycyjne FIID	18 445 772,68	19 022 154,98
Certyfikaty inwestycyjne FIS	311 039 500,00	306 387 500,00
Certyfikaty inwestycyjne FIPP	161 094 448,00	207 694 984,00
Certyfikaty inwestycyjne PFR FF	94 777 000,00	38 669 000,00
Certyfikaty inwestycyjne PFR Inwestycje	1 135 349 000,00	32 807,82
Inne papiery wartościowe, w tym:	401 935 735,89	58 419 214,44
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	63 676 948,86	58 419 214,44
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	338 258 787,03	
	<b>2 433 956 576,79</b>	<b>933 845 840,70</b>

**Obligacje**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka była posiadaczem 54.412 (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwanaście) obligacji dyskontowych imiennych Serii A oraz 62.047 (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące czterdzieści siedem) obligacji dyskontowych imiennych serii B nabytych od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 116 459 000,00 zł z datą wykupu 31 grudnia 2026 r. Spółka nabyła obligacje od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 57 999 700,66 zł. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku. Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka była posiadaczem 33.000 (słownie: trzydzieści trzy tysiące) obligacji imiennych serii A oraz 305.000 (słownie: trzysta pięć tysięcy) obligacji imiennych serii B nabytych od PFR Porty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 338 000 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 5,71% (Wibor 3M = 1.71% + marża 4%).

**Certyfikaty inwestycyjne**

W procesie powstawania Funduszy w 2015 roku PFR objął wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne (CI), w czterech Funduszach (FIIK, FIID, FIS, FIPP) opłacając CI częściowo w kwocie 10 groszy za CI o wartości nominalnej 1 000 zł. Na podstawie podpisanych umów PFR odsprzedawał stopniowo część posiadanych CI opłaconych po 10 groszy do BGK, a następnie PFR i BGK dopłacały do CI na wezwanie Zgromadzenia Uczestników. Wszystkie CI są wyemitowane w seriach po 50 000 000 zł. wartości nominalnej każda. Dzięki temu mechanizmowi istnieją serie opłacone w pełni, serie opłacone częściowo ale powyżej kwoty 10 groszy i CI opłacone w wartości inicjalnej 10 groszy. W 2018 roku nastąpiły pełne dopłaty środków do Funduszy: FIPP, FIIK i FIS. W przypadku FIS zmianie uległa także wielkość Funduszu 620 000 000,00 zł vs planowane 600 000 000,00 zł oraz docelowy udział PFR 50% vs planowane 25%. W FIIK i FIID udział PFR wynosi 13,55% przy wielkości każdego z Funduszy 2 200 000,00 zł, natomiast w FIPP 13,60% przy wielkości Funduszu wynoszącej 1 500 000,00 zł. W 2019 roku do żadnego z wyżej wymienionych Funduszy nie realizowano żadnych dopłat.

Dodatkowo w związku z powstaniem dwóch nowych Funduszy w 2018 roku PFR objął CI w PFR Funduszu Funduszy oraz PFR Inwestycje. Mechanizm objęcia CI w PFR FF był taki sam jak w FIPP,



FIIK FIS i FIID (seria A została objęta po wartości nominalnej 1 000,00 zł za CI, natomiast serie B - M w wartości inicjalnej 0,10 zł za CI). W PFR Inwestycje CI zostały serii A-B objęte w wartości nominalnej 1 000,00 zł za CI, natomiast serie C - AU w wartości inicjalnej 0,10 zł za CI. Wielkość PFR Funduszu Funduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 600 000,00 zł natomiast PFR Inwestycje 2 250 000 000,00 zł. W przypadku obu Funduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku PFR był ich jedynym uczestnikiem.

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIIK

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 298,012 CI FIIK, do których to CI PFR dopłacił łącznie 298 012 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 315 120,22 zł.

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIS

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 310,000 CI FIS, do których to CI PFR dopłacił łącznie 310 000 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 039 500,00 zł.

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIPP

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 204,000 CI FIPP, do których to CI PFR dopłacił łącznie 204 000 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 161 094 448,00 zł.

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIID

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 2.070,319 CI FIID (2.050,000 CI zostało opłacone w wartości inicjalnej), do których to CI PFR dopłacił łącznie 20 093 711,31 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 18 445 772,68 zł.

#### Certyfikaty Inwestycyjne PFR FF

Na dzień 31 grudnia 2019 r., PFR posiadał 600,000 CI FF o wartości nominalnej 600 000 000,00 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 99 709 900,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 94 777 000,00 zł.

#### Certyfikaty Inwestycyjne PFR Inwestycje

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 2.250,000 CI PFR Inwestycje o wartości nominalnej 2 250 000 000,00 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 1 148 841 895,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 1 135 349 000,00 zł.

### 7.5. Wycena inwestycji długoterminowych

	Certyfikaty inwestycyjne	Udziały PFR Ventures Sp. z o.o.	Akcje Pekao S.A.
01.01.2019	361 014,95	(15 200 000,00)	(470 832 844,97)
Zmiana	(48 997 680,36)	-	(287 247 241,03)
31.12.2019	(48 636 665,41)	(15 200 000,00)	(758 080 086,00)

## 7.6. Wykaz spółek stowarzyszonych i zależnych

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy	Kapitał własny na dzień bilansowy
PPP Venture Sp. z o.o.	Polska	80,00%	80,00%	3 102 632,60	7 320 264,00
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(10 765 085,80)	74 305 111,20
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	11 737 315,00	46 579 147,80
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	12 005 343,80	27 345 680,80
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(6 674 898,92)	3 325 101,08
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	(24 433 000,00)	120 000 000,00
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Polska	33,00%	33,00%	(2 816 472,41)	2 473 536,49

## 7.7. Wykaz pozostałych spółek, w których jednostka ma zaangażowanie w kapitale

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)
Bank Pekao S.A.	Polska	12,80%	12,80%	2 247 467,00	22 526 788,00

## 8. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

## 8.1. Inne rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2019	31.12.2018
Usługi informatyczne	101 322,82	101 744,82
Szkolenia i konferencje	11 475,00	-
	<b>112 797,82</b>	<b>101 744,82</b>

## 9. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość należności.

**10. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE****10.1. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	55 710 683,72	55 971 966,26
Inne środki pieniężne, w tym:	6 007,75	846 287 554,87
- na rachunku bankowym Split Payment	6 007,75	-
	<b>55 716 691,47</b>	<b>902 259 521,13</b>
<b>w tym część:</b>		
o ograniczonej możliwości dysponowania	55 577 915,58	52 310 510,93

Zgodnie z punktem 20 (Rachunki) Umowy Pożyczki z dnia 30 maja 2017 roku udzielonej Spółce przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A. Spółka zobowiązana została do utworzenia Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia. Zgodnie z Umową Pożyczki Spółka zobowiązana jest do zdeponowania na Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia środków niezbędnych do obsługi pożyczki. Środki te zostały wykazane na dzień 31 grudnia 2019 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

**11. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Ubezpieczenia	142 639,51	163 943,71
Dostęp do serwisów informacyjnych	160 602,10	94 629,82
Usługi informatyczne	637 495,07	318 804,94
Szkolenia i konferencje	28 880,83	63 481,71
Usługi doradcze	-	369 000,00
Grant SOR	1 031,40	-
Pozostałe	8 461,56	108 839,00
Next Step	119 706,59	84 234,40
	<b>1 133 138,32</b>	<b>1 202 933,58</b>

**12. KAPITAŁ WŁASNY****12.1. Struktura własności kapitału zakładowego***w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Ilość akcji</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>Udział %</b>
Skarb Państwa	2 438 326 553,00	2 438 326 553,00	99,39%
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 000 000,00	15 000 000,00	0,61%
	<b>2 453 326 553,00</b>	<b>2 453 326 553,00</b>	<b>100,00%</b>

	<b>Skarb Państwa</b>	<b>BGK</b>
Seria A	300 000,00	-
Seria B	-	15 000 000,00
Seria C	1 143 062 525,00	-
Seria D	1 294 964 028,00	-
	<b>2 438 326 553,00</b>	<b>15 000 000,00</b>

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. struktura własności kapitału zakładowego była taka sama jak w nocie powyżej.

300 000 akcji Serii A należących do Skarbu Państwa uprzywilejowanych jest co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję.

**12.2. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy**

Zysk netto w kwocie 118 354 242,82 zł za okres sprawozdawczy trwający od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Zarząd Spółki proponuje przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

**12.3. Zmiana kapitałów zapasowych***w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	<b>Kapitał zapasowy</b>
01.01.2019	793 683 513,88
Zwiększenia	166 522 411,36
- podwyższenie kapitału	
- podział wyniku	166 522 411,36
Zmniejszenia	-
31.12.2019	<b>960 205 925,24</b>

Zgodnie z Uchwałą nr 6 z dnia 28 czerwca 2018 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto Spółki w kwocie 166 622 411,36 zł za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. na kapitał zapasowy.

*w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.*

	<b>Kapitał zapasowy</b>
01.01.2018	66 220 736,42
Zwiększenia	727 462 777,46
31.12.2018	<b>793 683 513,88</b>

#### 12.4. Zmiana kapitałów rezerwowych

*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	<b>Kapitał rezerwowy</b>
01.01.2019	-
Zmniejszenia	-
31.12.2019	-

*w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.*

	<b>Kapitał rezerwowy</b>
01.01.2018	1 793 525 223,92
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	(1 793 525 223,92)
31.12.2018	-

#### 12.5. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>
01.01.2019	(381 082 183,02)
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	(48 997 680,36)
Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(287 247 241,03)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 593,00
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 817 942,77
31.12.2019	<b>(653 440 568,64)</b>

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

**Kapitał z aktualizacji wyceny**

01.01.2018	175 070 398,09
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	2 113 258,89
Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(688 721 383,00)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 330 229,00
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	89 125 314,00
31.12.2018	(381 082 183,02)

Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji Pekao S.A. do wartości godziwej oraz z odniesienia na kapitał z aktualizacji wyceny kwoty aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Poniższa tabela przedstawia poszczególne przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych i akcji:

**Certyfikaty inwestycyjne**

stan na 31 grudnia 2019 r.

	Wartość opłacona przez Spółkę	Wartość godziwa CI	Różnica wartości
FII-K	298 012 000,00	311 315 120,22	13 303 120,22
FII-D	20 093 711,31	18 445 772,68	(1 647 938,63)
FIS	310 000 000,00	311 039 500,00	1 039 500,00
FIPP	204 000 000,00	161 094 448,00	(42 905 552,00)
PFR FF	99 709 900,00	94 777 000,00	(4 932 900,00)
PFR Inwestycje	1 148 841 895,00	1 135 349 000,00	(13 492 895,00)
<b>Razem</b>	<b>2 080 657 506,31</b>	<b>2 032 020 840,90</b>	<b>(48 636 665,41)</b>

stan na 31 grudnia 2018 r.

	Wartość opłacona przez Spółkę	Wartość godziwa CI	Różnica wartości
FII-K	298 012 000,00	303 620 179,46	5 608 179,46
FII-D	20 093 711,31	19 022 154,98	(1 071 556,33)
FIS	310 000 000,00	306 387 500,00	(3 612 500,00)
FIPP	204 000 000,00	207 694 984,00	3 694 984,00
PFR FF	42 909 900,00	38 669 000,00	(4 240 900,00)
PFR Inwestycje	50 000,00	32 807,82	(17 192,18)
<b>Razem</b>	<b>875 065 611,31</b>	<b>875 426 626,26</b>	<b>361 014,95</b>

## Akcje Pekao S.A.

stan na 31 grudnia 2019 r.

	Akcje Bank Pekao S.A.	Razem
Wartość nabycia akcji	4 132 814 960,77	4 132 814 960,77
Wartość godziwa	3 374 734 874,77	3 374 734 874,77
	(758 080 086,00)	(758 080 086,00)

stan na 31 grudnia 2018 r.

	Akcje Bank Pekao S.A.	Razem
Wartość nabycia akcji	4 132 814 960,77	4 132 814 960,77
Wartość godziwa	3 661 982 115,80	3 661 982 115,80
	(470 832 844,97)	(470 832 844,97)

## 13. REZERWY

## 13.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na bonusy	Razem
01.01.2019	1 388 154,59	12 409 652,62	13 797 807,21
Zwiększenia	1 708 439,45	10 888 943,55	12 597 383,00
Wykorzystanie		(11 205 636,33)	(11 205 636,33)
Rozwiązanie	(1 388 154,59)	(909 500,18)	(2 297 654,77)
31.12.2019	1 708 439,45	11 183 459,66	12 891 899,11
<b>w tym część:</b>			
krótkoterminowa	1 708 439,45	11 183 459,66	12 891 899,11

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na bonusy	Razem
01.01.2018	816 477,90	10 071 992,10	10 888 470,00
Zwiększenia	1 388 154,59	10 617 533,48	12 005 688,07
Wykorzystanie	-	(4 482 210,25)	(4 482 210,25)
Rozwiązanie	(816 477,90)	(3 797 662,71)	(4 614 140,61)
31.12.2018	<b>1 388 154,59</b>	<b>12 409 652,62</b>	<b>13 797 807,21</b>

w tym część:

krótkoterminowa	1 388 154,59	12 409 652,62	13 797 807,21
-----------------	--------------	---------------	---------------

### 13.2. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	Rezerwa na usługi księ- gowe i doradcze	Rezerwa na audyt	Rezerwa na najem	Razem
01.01.2019	118 110,49	140 220,00	110 000,00	1 358 794,53	1 727 125,02
Zwiększenia	-	-	102 986,00	2 168 278,24	2 271 264,24
Wykorzystanie	(48 000,00)	(138 122,40)	(101 272,15)	(207 011,58)	(494 406,13)
Rozwiązanie	(70 110,49)	(2 097,60)	(8 727,85)	-	(80 935,94)
31.12.2019	-	-	<b>102 986,00</b>	<b>3 320 061,19</b>	<b>3 423 047,19</b>

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	Rezerwa na usługi księ- gowe i doradcze	Rezerwy na pozostałe koszty	Rezerwa na najem	Razem
01.01.2018	582 175,35	69 372,00	59 310,60	-	710 857,95
Zwiększenia	47 000,00	140 220,00	110 000,00	1 358 794,53	1 656 014,53
Wykorzystanie	(511 064,86)	(69 372,00)	(59 310,60)	-	(639 747,46)
31.12.2018	<b>118 110,49</b>	<b>140 220,00</b>	<b>110 000,00</b>	<b>1 358 794,53</b>	<b>1 727 125,02</b>



**14. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE****14.1. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczki**

Na kwotę zobowiązania z tytułu pożyczki składają się następujące wartości:

	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>
Wartość zadłużenia z tytułu pożyczki w rachunku bieżącym	789 900 914,79
Wartość zadłużenia z tytułu pożyczki na zakup akcji	2 653 492 354,43
Aktualizacja wartości wg skorygowanej ceny nabycia	120 961,90
Prowizje od udzielonych pożyczek rozliczane w czasie	(1 473 833,32)
	<b>3 442 040 397,80</b>

Na zobowiązania krótkoterminowe składa się między innymi pożyczka udzielona przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 30 maja 2017 r. Zgodnie z zawartą umową spłata pożyczki nastąpi w terminie trzech lat od daty zawarcia umowy.

Pożyczka została zaciągnięta w celu sfinansowania zakupu akcji Bank Pekao S.A.

Odsetki od pożyczki naliczane są w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego.

Zgodnie z punktem 20 (Rachunki) Umowy Pożyczki z dnia 30 maja 2017 roku udzielonej Spółce przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A. Spółka zobowiązana została do utworzenia Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia. Zgodnie z Umową Pożyczki Spółka zobowiązana jest do zdeponowania na Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia środków niezbędnych do obsługi pożyczki.

**14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych**

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług w kwocie 10 208,08 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego

**14.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek**

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w kwocie 6 560 789,96 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**14.4. Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek**

Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek w kwocie 84 502,60 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

**15. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY**

	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
<i>Struktura terytorialna</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Kraj	59 021 956,19	39 016 261,15
	<b>59 021 956,19</b>	<b>39 016 261,15</b>
<i>Struktura rzeczowa</i>		
Przychody z tytułu zarządzania	55 293 366,61	37 386 838,50
Pozostałe przychody	3 728 589,58	1 629 422,65
	<b>59 021 956,19</b>	<b>39 016 261,15</b>

Głównymi przychodami ze sprzedaży w Spółce jest wynagrodzenie za zarządzanie, które przysługuje z tytułu zarządzania częścią aktywów Funduszy. Zgodnie z formułą naliczania opłaty za zarządzanie Wynagrodzenie to co do zasady uzależnione jest od wartości aktywów netto [WAN] Funduszy pomniejszonych o środki pieniężne na rachunkach bankowych Funduszy i powiększone o kwoty planowanego zaangażowania Funduszy w realizowane Projekty Inwestycyjne. Wynagrodzenie należne PFR co do zasady następuje na podstawie podziału wynagrodzenia pobranego od funduszy (pomniejszonego o wynagrodzenia za administrowanie funduszem) na podstawie proporcji kosztów bezpośrednich Zarządzającego oraz Towarzystwa.

Do pozostałych przychodów ze sprzedaży Spółki należy zaliczyć:

1. przychody z tytułu uczestniczenia PFR w zarządzaniu spółkami, w które zainwestowane zostały środki Funduszy, poprzez oddelegowanych pracowników PFR (do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej),
2. przychody z tytułu usług świadczonych Spółkom z Grupy PFR oraz Fundacji PFR (w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług IT i bezpieczeństwa, usług Contact Center/CRM, dostarczania raportów ekonomicznych, itd.),
3. przychody związane ze świadczeniem usług w ramach Projektów Szkoła Pionierów oraz Akademia BioMed,
4. przychody związane ze świadczeniem usług Contact Center na rzecz podmiotów niepowiązanych,
5. przychody z tytułu gwarancji i poręczeń,
6. przychody związane z prowadzeniem Ewidencji PPK na rzecz Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych.

**16. PRZYCHODY ODSETKOWE**

(w tym wynikające z dłużnych instrumentów finansowych oraz pożyczek udzielonych i należności własnych)

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący	
Pożyczki udzielone i należności własne	811 712,72	-	-	-	811 712,72
Pozostałe aktywa	18 282 627,60	302 137,03	-	5 257 734,42	23 842 499,05
	<b>19 094 340,32</b>	<b>302 137,03</b>	-	<b>5 257 734,42</b>	<b>24 654 211,77</b>

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący	
Pożyczki udzielone i należności własne	92 016,90	1 006 998,60	-	-	1 099 015,50
Pozostałe aktywa	11 728 848,13	(2 547 846,81)	-	-	9 181 001,32
	<b>11 820 865,03</b>	<b>(1 540 848,21)</b>	-	-	<b>10 280 016,82</b>

**17. KOSZTY ODSETKOWE**

(w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący	
Długoterminowe zobowiązania finansowe	101 831 050,29	-	-	-	101 831 050,29
Pozostałe pasywa	-	-	-	-	-
	<b>101 831 050,29</b>	-	-	-	<b>101 831 050,29</b>

w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Długoterminowe zobowiązania finansowe	59 104 709,87	-	-	-	59 104 709,87
Pozostałe pasywa	1 010,00	-	-	-	1 010,00
	<b>59 105 719,87</b>	-	-	-	<b>59 105 719,87</b>

## 18. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI FINANSOWYCH

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów		
Połączenie KFK z PFR Ventures Sp. z o.o.	1 877 695,00	-
	<b>1 877 695,00</b>	-

## 19. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

### 19.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Podatek dochodowy bieżący	961 960,00	-
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(92 459,79)	2 557 736,55
	<b>869 500,21</b>	<b>2 557 736,55</b>

## 19.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zysk brutto	119 223 743,03	169 080 147,91
<b>Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania</b>		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	90 080 640,64	3 454 888,84
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	12 748 605,15	13 659 480,51
Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	22 032 184,19	
	<b>124 861 429,98</b>	<b>17 114 369,35</b>
<b>Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania</b>		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	221 734 695,60	265 427 788,39
Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	17 395 969,48	18 267 169,45
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	14 171 914,22	
	<b>253 302 579,30</b>	<b>283 694 957,84</b>
Dochód / (Strata) podatkowa	(9 217 406,29)	(97 500 440,58)
Dochód / (Strata) podatkowa – zyski kapitałowe	(27 385 196,50)	
Dochód / (Strata) podatkowa – inne źródła przychodów	18 167 790,21	-
Darowizny	(1 816 779,00)	-
Strata z lat ubiegłych	(11 288 063,90)	-
Podstawa opodatkowania – inne źródła przychodów	<b>5 062 947,31</b>	-
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>961 960,00</b>	-

**19.3. Odroczone podatki dochodowe**

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Ujemne różnice przejściowe:</b>		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	48 636 665,41	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych udziałów	17 077 695,00	15 200 000,00
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	758 080 086,00	470 832 844,97
Rezerwa na bonusy	11 183 459,66	12 409 652,62
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 708 439,45	1 388 154,59
Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń		118 110,49
Rezerwa na usługi księgowe i doradcze		140 220,00
Rezerwa na audyt	102 986,00	110 000,00
Rezerwa na wynajem powierzchni biurowej	3 320 061,19	1 358 794,53
Rezerwa na przychody	192 830,00	
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	-	-
	<b>840 302 222,71</b>	<b>501 557 777,20</b>
<b>Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach:</b>		
Strata podatkowa 2017 r. (ogółem)	22 576 127,79	22 576 127,79
Rozliczona część straty podatkowej	20 077 318,90	8 915 859,23
Strata podatkowa 2017 do rozliczenia	2 498 808,89	13 660 268,56
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	2 498 808,89	13 660 268,56
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 132 196,00	97 891 428,69
<b>Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>160 132 196,00</b>	<b>97 891 428,69</b>
<b>Dodatnie różnice przejściowe:</b>		
Naliczone odsetki od lokat bankowych	-	8 787 554,87
Naliczone odsetki od obligacji	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	-	361 014,95
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	-
Inne	-	-
	-	<b>9 148 569,82</b>

	31.12.2019	31.12.2018
Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 738 228,27
Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 132 196,00	97 891 428,69
Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 738 228,27
Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 978 995,58	127 897 806,42
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie	(63 886 534,00)	(130 455 542,97)
Korekta wartości podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie		-
	(63 886 534,00)	(130 455 542,97)
Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat	92 459,79	(2 557 736,55)

## 20. NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe:		
- poniesione w roku	8 701 512,90	7 279 880,08

## 21. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

### 21.1. (Zysk) / Strata z działalności inwestycyjnej

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
(Zysk) z rozchodu środków trwałych	(2 276,42)	(55 860,00)
Koszty nabycia akcji i udziałów skapitalizowane w cenie nabycia		(949 998,00)
	(2 276,42)	(1 005 858,00)

**21.2. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)**

	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4 239 053,18	1 323 549,55
	<b>4 239 053,18</b>	<b>1 323 549,55</b>

**21.3. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych**

	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych	(7 642 015,44)	(888 526,01)
Zwiększenia środków trwałych	(1 081 995,26)	(4 937 810,95)
	<b>(8 724 010,70)</b>	<b>(5 826 336,96)</b>

**21.4. Objaśnienia do pozycji „Inne korekty”**

	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie	63 886 534,00	130 455 542,97
Zmniejszenie wartości przy połączeniu Spółek	1 877 695,00	-
Rozliczenie w czasie prowizji od kredytu	3 199 999,93	-
Inne	2 949 846,74	-
	<b>71 914 075,67</b>	<b>130 455 542,97</b>

**21.5. Objaśnienia do pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”**

	<b>01.01.2019 - 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>
Dopłaty do nie w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych	1 205 591 895,00	714 074 277,14
	<b>1 205 591 895,00</b>	<b>714 074 277,14</b>



**21.6. Dodatkowe objaśnienia**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. różnica pomiędzy wartością łącznych przepływów pieniężnych a bilansową zmianą środków pieniężnych wynika z powiększenia kwoty środków pieniężnych w bilansie na koniec 2018 r. o kwotę odsetek naliczonych w wysokości 11 652 925 zł, od lokat które zakończyły się w 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. różnica pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazaną z rachunku przepływów pieniężnych a kwotą środków pieniężnych wykazaną w bilansie, wynika z powiększenia kwoty środków pieniężnych w bilansie o kwotę odsetek naliczonych w wysokości 11 652 925 zł, od lokat których termin zapadalności upływa w 2019 r.

**22. INFORMACJE O CHARAKTERZE I CELU GOSPODARCZYM ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE**

Nie dotyczy.

**23. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Główną transakcją jest wynagrodzenie za zarządzanie, które przysługuje Spółce z tytułu zarządzania częścią aktywów Funduszy na podstawie umowy zawartej z PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oprócz powyższej transakcji Spółka:

1. w dniu 29.03.2019 roku Spółka dokonała dokapitalizowania PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na kwotę 10 000 000,00 zł;
2. w dniu 28.05.2019 roku Spółka dokonała dokapitalizowania PFR Nieruchomości Spółka Akcyjna na kwotę 10 000 000,00 zł;
3. dokonała transakcji z jednostkami powiązаныmi w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług Contact Center/CRM, dostarczania raportów ekonomicznych, sprzedaży logotypu oraz refaktur kosztów między innymi za usługi promocyjne, prawne, informatyczne i reklamowe.

**23.1. Saldo rozrachunków z jednostkami powiązаныmi na dzień bilansowy**

	Należności	Zobowiązania
PPP Venture Sp. z o.o.	18 450,00	-
PFR Ventures Sp. z o.o.	112 152,91	1 881,90
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	14 593 284,32	-
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	-	-
PFR Nieruchomości S.A.	4 821,60	8 326,20
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	87 908,20	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	-
	<b>14 816 617,03</b>	<b>10 208,10</b>

**23.2. Przychody ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym**

	Przychody ze sprzedaży	Przychody z refaktur	Odsetki
PPP Venture Sp. z o.o.	15 000,00	446,17	
PFR Ventures Sp. z o.o.	450 493,16	146 090,68	
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	55 293 366,61	55 118,39	
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	31 429,07	14 038,71	
PFR Nieruchomości S.A.	70 493,93	53 921,18	
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	601 377,56	272 156,16	
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	95 000,00	
	<b>56 462 160,33</b>	<b>636 771,29</b>	-

**24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje ze stronami powiązаныmi nie są zawierane na warunkach innych niż rynkowe.

**25. ZATRUDNIENIE**

Spółka zatrudniała przeciętnie w roku obrotowym 137 osób.

**26. WYNAGRODZENIA ORAZ POŻYCZKI I ŚWIADCZENIA O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO ADMINISTRUJĄCYCH**

Wynagrodzenia podstawowe Członków Zarządu w roku obrotowym 2019 wynikały z umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania, zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. W kosztach wynagrodzeń Zarządu zostały także ujęte koszty wynagrodzenia zmiennego dla obecnych Członków Zarządu. Koszty te ujęto w pozycji usług obcych.

Wynagrodzenia wypłacone w 2019 roku za rok bieżący dla obecnych i byłych Członków Zarządu	2 920 033,30 zł
Wynagrodzenia zmienne wypłacone w 2019 roku za lata poprzednie dla obecnych Członków Zarządu	2 753 457,40 zł
Wynagrodzenia zmienne wypłacone w 2019 roku za lata poprzednie dla byłych Członków Zarządu	2 237 364,00 zł

Wynagrodzenia Członków Zarządu wypłacone w 2018 r. wyniosły 2 515 240,46 zł brutto i wynikały z umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Koszty te ujęto w pozycji usług obcych i wynagrodzeń.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w roku obrotowym 510 540,27 zł brutto.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w 2018 roku 485 358,61 zł brutto.

W latach 2018 - 2019 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących.

## 27. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONE LUB NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego (badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt. 1 ustawy o biegłych rewidentach)	102 880,60	102 563,55

Wynagrodzenie jest wykazane w kwocie brutto, tj. wraz z należnym podatkiem VAT.

## 28. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## 29. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W dniu 24 marca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 499 926 000 zł poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej nowych akcji imiennych zwykłych serii E. Akcje zostały w całości objęte przez Skarb Państwa w zamian za 2 600 000 szt. zerokuponowych obligacji skarbowych wyemitowanych przez Ministra Finansów, których wartość według wyceny Deloitte wynosiła 2 499 926 000 zł.

W dniu 24 stycznia 2020 r. pomiędzy PFR S.A. a bankiem PKO BP S.A. został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 30 maja 2017 r. wydłużający termin jej spłaty o 1 rok, tj.: do 30 maja 2021 r. Ponadto zgodnie z umową pożyczki Spółka ustanowiła depozyt w kwocie 500 mln zł stanowiący jej zabezpieczenie.

Ponadto w I kwartale 2020 Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu w rachunku bieżącym, którego saldo na koniec 2019 r. wynosiło 790 mln zł.

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące pandemii COVID-19 (tzw. „koronawirusa”). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. PFR S.A. jako podmiot zarządzający częścią portfela aktywów Funduszy

monitoruje sytuację i w aktywny sposób podejmuje działania, których celem jest zminimalizowanie wpływu na wartość zarządzanych aktywów. Zawirowania na światowych rynkach finansowych i kapitałowych mogą w przyszłości w negatywny sposób wpłynąć na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszy lub innych inwestycji długoterminowych, ale na dzień podpisania sprawozdania finansowego PFR S.A. za 2019 r. nie jest jeszcze możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu epidemii na aktywa Spółki. Zarząd Spółki uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Warto zauważyć, że zgodnie z rekomendacjami organów nadzorczych, z powszechnie dostępnych informacji wynika, że banki działające w Polsce nie wypłacą w 2020 roku dywidend z zysków wypracowanych w 2019 roku i przeznaczą je na wzmocnienie swojej bazy kapitałowej. PFR S.A. zakłada, że w 2020 roku nie otrzyma od Pekao S.A. dywidendy, której wartość, szacowana przez Spółkę, wynosiłaby około 180 mln PLN. Pomimo braku zakładanego wpływu dywidendy Spółka posiada wystarczające środki na terminowe regulowanie wszystkich zobowiązań, w tym z tytułu pożyczki. Ponadto Zarząd nie identyfikuje zagrożenia w spłacie należności oraz nie identyfikuje zagrożenia utraty płynności finansowej Spółki.

W ocenie Zarządu inne, ewentualne negatywne skutki pandemii nie powinny spowodować niepewności co do kontynuacji działalności przez Spółkę.

W związku z powierzeniem PFR na mocy umowy wykonania rządowych programów „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”, przyjętych uchwałą Rady Ministrów nr 50/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 r., oraz „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla dużych firm”, przyjętego uchwałą Rady Ministrów nr 51/2020 z dnia 27 kwietnia 2020 r., PFR realizuje program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 miliardów złotych. Według stanu na dzień podpisania sprawozdania wartość wyemitowanych przez PFR obligacji wyniosła 62 mld zł. W maju 2020 r. obligacje PFR zadebiutowały na ASO Catalyst. Środki pozyskane w wyniku emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie programu Tarczy Finansowej PFR, oferującego wsparcie przedsiębiorstwom dotkniętym pandemią COVID-19. W ramach Tarczy Finansowej PFR łącznie do mikrofirm ma trafić 25 mld złotych, do małych i średnich przedsiębiorstw 50 mld złotych, a do dużych przedsiębiorstw – 25 mld złotych.

Otrzymane wsparcie pomoże firmom utrzymać płynność i stabilność finansową oraz zachować miejsca pracy w okresie poważnych zakłóceń gospodarczych, spowodowanych pandemią koronawirusa.

### 30. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała:

1. zobowiązania warunkowe w postaci weksla własnego “in blanco”  
Zobowiązanie Spółki wynika z podpisania z Ministerstwem Rozwoju umowy na przeprowadzenie Pilotażu Programu Dobry Pomysł. Przedmiotem zobowiązania w ramach podpisanej umowy jest weksel własny „in blanco”. Wartość sumy wekslowej w ramach tego zobowiązania nie może być wyższa niż 1 976 250,00 zł.
2. poręczenie udzielone spółce Operator Chmury Krajowej w kwocie 395 860 000 zł  
Poręczenie dotyczy zobowiązań OChK wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez PKO BP. Poręczenie jest do kwoty 100,000.000,00 USD (słownie dolarów amerykańskich: sto milionów 00/100), tj. 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji

3. poręczenie udzielone spółce Pojazdy Szynowe Pesa w kwocie 150 000 000 zł  
 Poręczenie dotyczy udzielenia spółce Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz kredytu bankowego przez PKO BP. Poręczenie jest do kwoty 150,000.000,00 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów 00/100 złotych). Na dzień sporządzenia Sprawozdania Finansowego niniejsze poręczenie wygasło.

### 31. USTANOWIONE PRZEZ SPÓŁKĘ ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

**31.12.2019**

<b>Udziały</b>	
zastaw	118 341 000,00
<b>Akcje</b>	
zastaw	3 374 734 774,25
	<b>3 493 075 774,25</b>

Zgodnie z umowami zawartymi w dniu 17 listopada 2014 r. oraz w dniu 12 lutego 2015 r., między Spółką a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Spółka ustanowiła zastaw na udziałach PFR w PPP Venture Sp. z o. o. do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 118 341 000,00 zł.

Zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między Spółką a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Spółka ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na 33 596 165 szt. akcji Pekao SA (12,8%), których wartość na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 3 374 734 774,35 zł.

### 32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

#### 32.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki narażona jest, między innymi, na następujące rodzaje ryzyka wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe;
- Ryzyko płynności;
- Ryzyko rynkowe.

#### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę, w tym identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie zasad pomiaru i kontroli. Zasady i procedury zarządzania ryzykiem podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. W zakres zarządzania ryzykiem wchodzi także zarządzanie ryzykiem części aktywów Funduszy, którymi to aktywami zarządza Spółka.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko Kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko to występuje zarówno bezpośrednio w Spółce i dotyczy umów inwestycyjnych podpisanych przez Spółkę we własnym imieniu

jak i pośrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne, za którymi stoi portfel inwestycji dokonywanych przez Spółkę w imieniu i na rzecz Funduszy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z dłużnymi instrumentami finansowymi. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek oraz innych inwestycji w dłużne instrumenty finansowe. Ryzyko kredytowe jest przedmiotem szczegółowej analizy każdego wniosku inwestycyjnego. Spółka dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez odpowiednią strukturyzację transakcji.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. W tym celu Spółka na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących oraz długoterminowych zobowiązań inwestycyjnych, utrzymując odpowiednie środki na lokatach bankowych w strukturze czasowej dopasowanej do struktury zobowiązań, przy zachowaniu buforów elastyczności.

### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, płynność rynków kapitałowych będą wpływać na wyniki Spółki, wartość posiadanych instrumentów finansowych oraz możliwości wyjścia z inwestycji. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w akceptowalnych granicach, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. Spółka zarządza tym ryzykiem zarówno w stosunku do umów inwestycyjnych zawartych bezpośrednio przez Spółkę a także w stosunku do umów inwestycyjnych zawieranych przez Spółkę w imieniu i na rzecz Funduszy, których częścią aktywów zarządza.

#### **a) Ryzyko walutowe**

W chwili obecnej Spółka nie jest w materialny sposób narażona na ryzyko walutowe. Inwestycje, zarówno te dokonane bezpośrednio przez Spółkę, jak i te dokonane pośrednio poprzez Fundusze są dokonane w PLN, planowane przyszłe przepływy pieniężne planowane są również w PLN. W przypadku projektów charakteryzujących się generowaniem części przepływów w walucie obcej, Spółka minimalizuje ryzyko walutowe poprzez odpowiednią strukturyzację transakcji oraz uwzględnianie ryzyka walutowego w modelach będących podstawą oceny projektów inwestycyjnych.

- odpowiednie ukształtowanie struktury aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych,
- zawieranie kontraktów terminowych forward na zakup/sprzedaż waluty,
- stosowaniem pochodnych instrumentów zabezpieczających typu forward, swap.

#### **b) Ryzyko stopy procentowej**

Działalność Spółki, zarówno w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez Spółkę, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez Fundusze, gdyż te wpływają na wartość posiadanych przez Spółkę Certyfikatów Inwestycyjnych, jest nierozdzielnie związana z długoterminowymi inwestycjami,

z których część jest w naturalny sposób narażona na ryzyko stopy procentowej, poprzez ustalenie stałej stopy zwrotu z inwestycji. Ryzyko to może się materializować poprzez nieosiągnięcie zakładanej premii za ryzyko w stosunku do stopy wolnej od ryzyka. Spółka dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez uwzględnianie tego ryzyka w strukturze transakcji lub odpowiednich klauzulach pozwalających na renegotjowanie zwrotu z inwestycji w przypadku zaistnienia określonych przesłanek.

Ryzyko stopy procentowej może również zmaterializować się poprzez wzrost kosztów odsetkowych wynikający z pożyczki udzielonej przez PKO BP opartej o zmienne oprocentowanie. Ryzyko to częściowo kompensowane jest poprzez odpowiednią dywersyfikację lokat oraz zarządzanie terminami zakładanych lokat. Dodatkowo w przypadku istnienia przesłanek do podwyżki stóp procentowych lokaty zakładane są na krótsze terminy.

### 32.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

Portfel	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	2 032 020 840,90	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	3 374 734 874,77	-
Pożyczki udzielone i należności własne:	Pożyczka udzielona	7 674 292,08	stałe 10%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	55 710 683,72	1,06%
	Obligacje PFR Nieruchomości S.A.	10 197 550,00	obligacje zwykłe na okaziciela z terminem wykupu: seria 2A – 19.10.2022, seria 2B – 29.12.2022, WIBOR 6M + 2,5%
	Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	63 676 948,86	obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 roku, efektywnie oprocentowanie wynosi 9%
	Obligacje PFR Porty	338 258 787,03	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029, WIBOR 3M +4%
Zobowiązania finansowe:	Otrzymana pożyczka na zakup akcji	2 653 613 316,33	WIBOR 3M + marża (od 1,5% do 1,75%), marża zależna jest od wysokości wskaźnika pokrycia i wkładu własnego
	Otrzymana pożyczka w rachunku bieżącym	789 760 414,81	WIBOR 1M+0,95%

**32.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej**

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

<b>Instrumenty finansowe:</b>	<b>31.12.2019</b> wartość bilansowa	<b>31.12.2018</b> wartość bilansowa
<i>- o stałej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Lokaty terminowe	-	846 287 554,87
Obligacje Trenino Sp. z o.o.	63 676 948,86	58 419 214,40
Pożyczka udzielona	7 674 292,08	11 207 970,10
<i>- o zmiennej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Nieruchomości S.A.	10 197 550,00	10 154 200,00
Obligacje PFR Porty	338 258 787,03	-
Zobowiązania finansowe	2 653 613 316,33	2 774 410 054,01

**32.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego**

Maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej następujących aktywów finansowych:

<b>Aktywa finansowe:</b>	<b>31.12.2019</b> wartość bilansowa	<b>31.12.2018</b> wartość bilansowa
Należności własne i pożyczki udzielone	419 807 577,97	21 362 170,10
Środki pieniężne	55 716 691,47	902 259 521,13
Lokaty terminowe	-	846 287 554,87
Należności handlowe	16 423 935,71	9 337 592,84
	<b>491 948 205,15</b>	<b>1 779 246 838,94</b>

**33. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

		31.12.2019	31.12.2018
euro	1 EUR	4,2585	4,3000
dolar amerykański	1 USD	3,7977	3,7597
funt szterling	1 GBP	4,9971	4,7895

**34. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.



### 35. INFORMACJE DOTYCZĄCE NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 36. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

# Oświadczenia Zarządu

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.

Zarząd  
Polski Fundusz Rozwoju S.A.  
ul. Krucza 50  
00-025 Warszawa  
(„Spółka”)

**Oświadczenie, o którym mowa w § 14 ust. 1 pkt 5) Załącznika Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”**

Zarząd Spółki niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.

Zarząd  
Polski Fundusz Rozwoju S.A.  
ul. Krucza 50  
00-025 Warszawa  
(„Spółka”)

**Oświadczenie, o którym mowa w § 14 ust. 1 pkt 6) Załącznika Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”**

Zarząd Spółki niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, zaś firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Polski Fundusz Rozwoju S.A.  
ul. Krucza 50  
00-025 Warszawa  
[www.pfr.pl](http://www.pfr.pl)