

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GK PFR 2019



**SKONSOLIDOWANY
RAPORT ROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

LIST PREZESA ZARZĄDU

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

WYBRANE DANE FINANSOWE

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK
OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	4
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU	7
Rozdział 1: Wybrane dane	9
Polska gospodarka i Grupa 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. Struktura Grupy Kapitałowej PFR	18
1.3. Informacje o podmiocie dominującym – Polskim Funduszu Rozwoju S.A.	18
Założenie PFR	18
Kapitał akcyjny	18
3.3. Akcjonariat	19
Funkcjonowanie organów PFR	20
1.4 Informacje o podmiotach zależnych	27
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	27
PFR Ventures Sp. z o.o.	29
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	29
PFR Nieruchomości S.A.	30
PPP Venture Sp. z o.o.	31
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	31
1.5 Sytuacja kadrowo-płacowa w Grupie Kapitałowej PFR	32
Stan zatrudnienia na koniec roku obrotowego 2019	32
Rozdział 2: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR za rok 2019	33
2.1. Omówienie wybranych pozycji kosztowych i przychodowych Grupy	36
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy	37
2.2. Wybrane dane dotyczące sytuacji majątkowej podmiotu dominującego – PFR S.A.	38
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	40
Wykaz przekazanych darowizn oraz zwolnień z długu	40
Rozdział 3: Działalność podmiotu dominującego w roku 2019	43
3.1. Działalność inwestycyjna	44
Inwestycje kapitałowe	44
Inwestycje infrastrukturalne	44
Inwestycje samorządowe	44
Green Hub	45
3.2. Finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki	46
3.3. Działalność prorozwojowa	47
Digitalizacja polskiej gospodarki	47
Rozwój rynku kapitałowego	47
Rozwój innowacyjności	48
Analizy ekonomiczne	49
3.4. Pracownicze Plany Kapitałowe	51
3.5. Społeczna odpowiedzialność biznesu	53
Fundacja PFR	53
Centralny Dom Technologii	56
3.6. Realizacja Strategii Grupy PFR	57
3.7. Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych	58
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	58

PFR Ventures Sp. z o.o.....	60
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	60
PFR Nieruchomości S.A.....	60
PPP Venture Sp. z o.o.....	61
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	62
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.....	62
Polska Agencja Ratingowa S.A.	63
3.8. Pozostałe zdarzenia mające wpływ na PFR.....	64
Podwyższenie kapitału zakładowego.....	64
Kontrola Najwyższej Izby Kontroli oraz spory sądowe.....	64
Rozdział 4: Istotne zdarzenia mające wpływ na Grupę Kapitałową PFR w 2019 roku oraz po dniu bilansowym.....	65
Rozdział 5: Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PFR.....	67
Rozwój PFR S.A.....	68
Rozwój PFR TFI S.A.	68
Rozwój PFR Ventures Sp. z o.o.	69
Rozwój PFR Nieruchomości S.A.....	69
Rozwój PFR Portal PPK.....	70
Rozwój PPP Venture Sp. z o.o.	71
Rozdział 6: Główne czynniki ryzyka dla Grupy Kapitałowej PFR.....	73
6.1. Podstawowe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR.....	74
Ryzyko kredytowe.....	74
Ryzyko płynności.....	74
Ryzyko rynkowe.....	74
6.2. Pozostałe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR.....	75
Ryzyko braku zgodności.....	75
Ryzyko operacyjne.....	75
Ryzyko inwestycyjne.....	75
Ryzyko polityczne.....	75
Ryzyko projektowe.....	75
Ryzyko strategiczne.....	75
Ryzyko reputacji.....	76
Ryzyko prawne.....	76
6.3. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w podmiocie dominującym PFR S.A.....	77
6.4. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR TFI S.A.....	78
6.5. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Ventures Sp. z o.o.	80
6.6. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Nieruchomości S.A.....	80
6.7. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PPP Venture Sp. z o.o.....	81
6.8. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Portal PPK Sp. z o.o.	81
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	84
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY	
KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2019 ROKU.....	87
Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	88
Skonsolidowany bilans.....	102
Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	108
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	110
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	112
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	115
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	156

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.

Grupa Kapitałowa PFR

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Polskiego
Funduszu Rozwoju za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku

Rozdział 1: Wybrane dane



Polska gospodarka i Grupa 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)** 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-

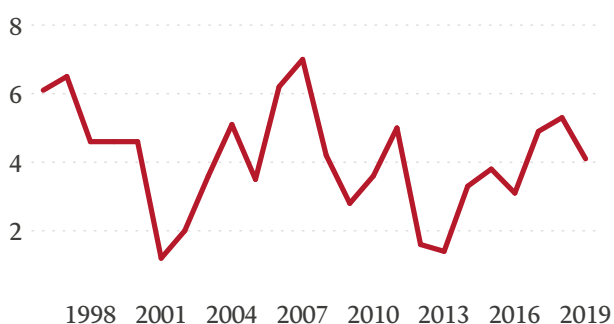
towej, do czego przyczyniły się przede wszystkim czynniki podażowe. W wyniku rozszerzania się epidemii afrykańskiego pomoru świń nastąpił dalszy wzrost cen wieprzowiny, który wpłynął na wzrost dynamiki cen żywności w wielu krajach, w tym w gospodarkach wschodzących. Wskaźniki inflacji bazowej ustabilizowały się natomiast na umiarkowanych lub niskich poziomach, zarówno w większości gospodarek rozwiniętych, jak i wschodzących¹.

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. osób². 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.

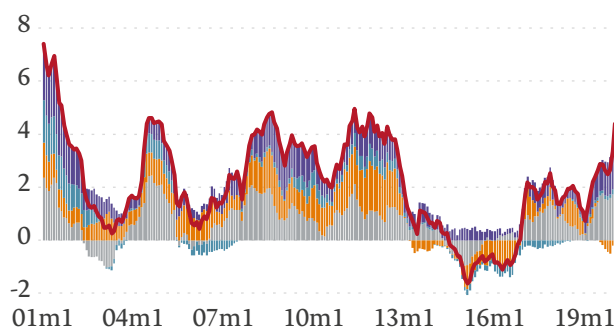
W obrotach handlu zagranicznego Polski w 2019 roku obserwowano wzrost zarówno importu, jak i eksportu. Według danych Eurostatu wartość towarów i usług wysyłanych poza granicę wyniosła 292 902,1 mln euro, a sprowa-

DYNAMIKA PKB POLSKI (%)



Źródło: Eurostat

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



■ Żywność i napoje bezalkoholowe ■ Energia
■ Towary ■ Usługi — CPI

Źródło: Narodowy Bank Polski

¹ https://www.nbp.pl/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji/raport_marzec_2020.pdf

² <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rynek-pracy/pracujacy-bezrobotni-bierni-zawodowo-wg-bael/aktywnosc-ekonomiczna-ludnosc-polski-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.

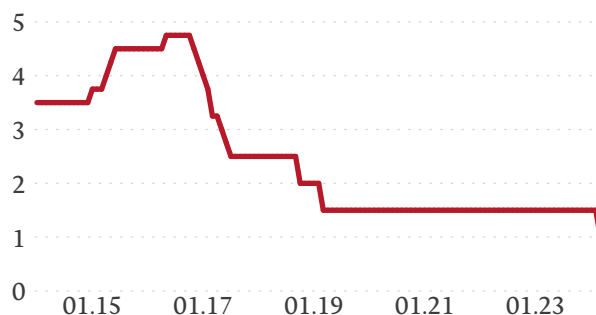
W 2019 roku, po raz trzeci w historii badań, średnioroczny wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął dodatnią wartość, z kolei wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął taką wartość po raz drugi. Konsumenty lepiej niż rok wcześniej oceniali zmianę sytuacji finansowej gospodarstw domowych, a 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%.

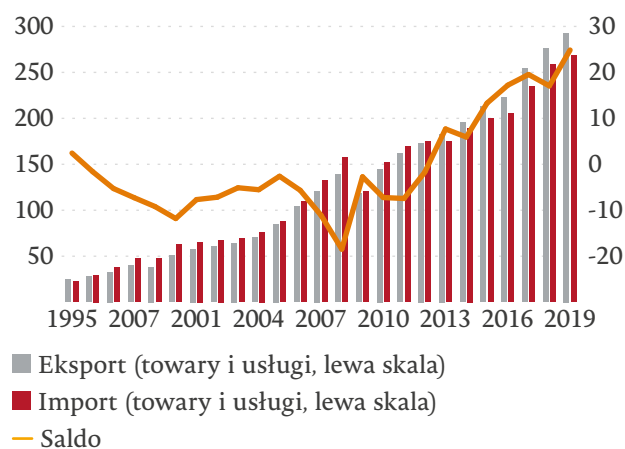
W 2019 roku fundusze inwestycyjne cieszyły się większą popularnością niż rok wcześniej. W minionym roku napłynęło do nich około 1,6 mld zł, w porównaniu do 0,6 mld zł odnotowanych w 2018 roku.

STOPA REFERENCYJNA NBP



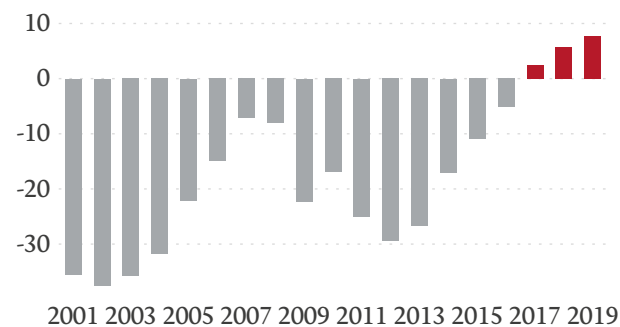
Źródło: Narodowy Bank Polski

OBROTY HANDLU ZAGRANICZNEGO POLSKI (W MLN EURO)



Źródło: Eurostat

ŚREDNIOROCZNA WARTOŚĆ BIEŻĄCEGO WSKAŹNIKA UFNOŚCI KONSUMENCKIEJ

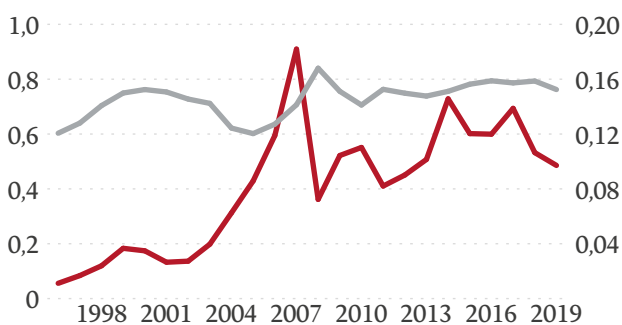


Źródło: Główny Urząd Statystyczny

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.

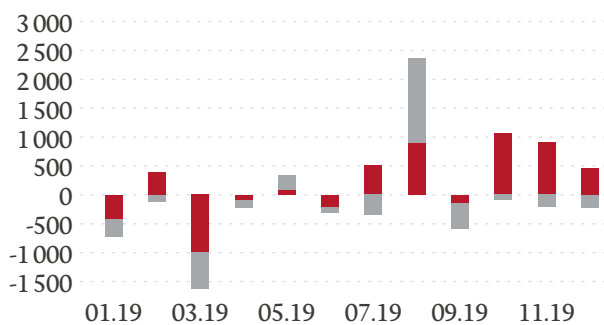
KAPITALIZACJA GIEŁDY I KREDYT BANKOWY DLA PRZEDSIĘBIORSTW NIEFINANSOWYCH JAKO % PKB



- 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)



- Niedetaliczne
- Detaliczne

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.

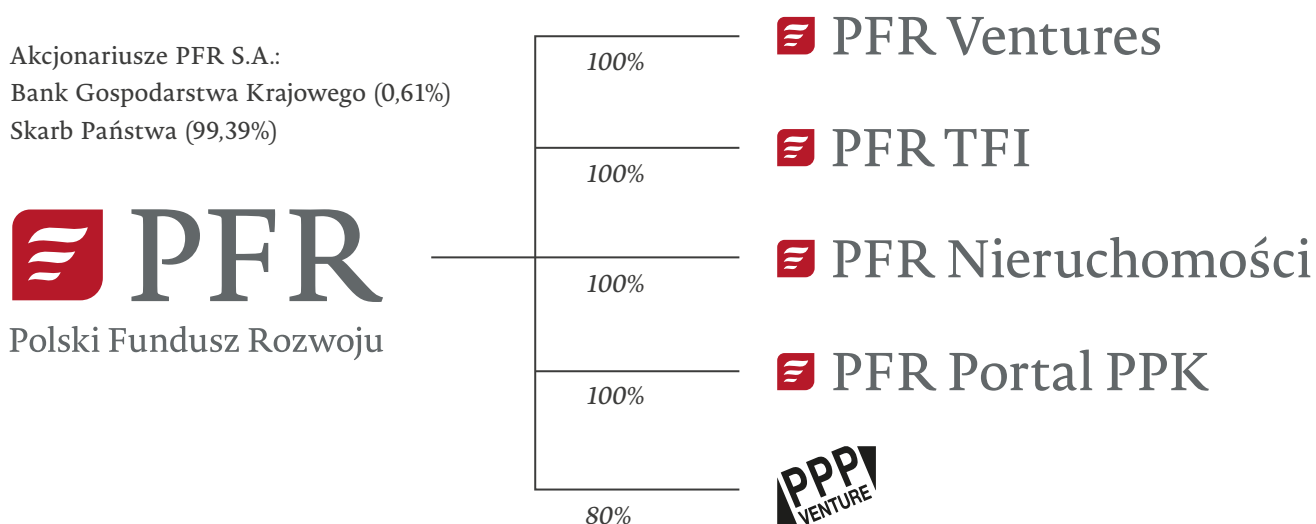
Po dniu bilansowym, w związku z ogłoszonym na obszarze Polski stanem epidemii związanej z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 oraz podejmowanymi działaniami mającymi na celu zapobieżenie skutkom epidemii, nastąpiły istotne dla działalności PFR zmiany w przepisach prawa.

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 antykrzysowych 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. Struktura Grupy Kapitałowej PFR



1.3. Informacje o podmiocie dominującym – Polskim Funduszu Rozwoju S.A.

ZAŁOŻENIE PFR

Spółka PFR S.A. („PFR”) 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.

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.

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%

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 mecha-

nizmu 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.

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, użytkownika 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 spełnia-

jący 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 powiązanymi 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 Szafranskiego 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

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 dotyczą-

cych 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 realizacja 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 realizacja 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.

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.

1.4 Informacje o podmiotach zależnych

Do podmiotów zależnych w których PFR posiada 100% akcji lub udziałów należą następujące spółki: PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., PFR Ventures Sp. z o.o., PFR Nieruchomości S.A. i PFR Portal PPK Sp. z o.o. Ponadto PFR posiada 80% udziałów w spółce PPP Venture Sp. z o.o.

PFR TFI

PFR TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (działająca do dnia 10 listopada 2017 roku pod firmą Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGK Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 października 2013 roku. Pierwszym akcjonariuszem Spółki był Bank Gospodarstwa Krajowego.

W dniu 21 listopada 2013 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000486060.

Siedziba Towarzystwa mieści się w Warszawie (00-025), przy ul. Kruczej 50.

W dniu 28 września 2017 roku PFR nabyła 100% akcji Towarzystwa od Banku Gospodarstwa Krajowego, stając się jedynym akcjonariuszem Towarzystwa.

PFR TFI dynamicznie się rozwija, wykorzystując sukcesywnie zdobywane doświadczenie

i wiedzę. W ostatnich 3 latach wartość zarządzanych przez PFR TFI aktywów wzrosła trzykrotnie do ponad 8 mld zł. Towarzystwo zarządza 16 funduszami, zarówno wyspecjalizowanymi niepublicznymi funduszami zamkniętymi ukierunkowanymi na nieruchomości, innowacje,

inwestycje infrastrukturalne czy ekspansję zagraniczną, jak i specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym dla uczestników PPK.

Wraz z rozwojem organizacji rośnie także liczba wyzwań i nowych zadań. Aby im sprostać w 2019 roku powołano cztery nowe jednostki: departamenty Rozwoju i Operacji PPK, Zarządzania Funduszem Zdefiniowanej Daty, Administracji i Wyceny Aktywów Funduszy oraz Biuro Marketingu i Komunikacji. Na koniec 2019 roku firma zatrudniała 62 pracowników, co oznacza dwukrotny wzrost w porównaniu do 2018 roku. Bez wątpienia PFR TFI jako marka pracodawcy jest coraz silniejsza. Świadczy o tym duże zainteresowanie kandydatów do pracy, a także to, że w organizacji chcą pracować osoby o wysokich kompetencjach i umiejętnościach.

W dniu 18 kwietnia 2019 roku został zarejestrowany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („PFR PPK SFIO”).

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Towarzystwo zarządzało aktywami następujących funduszy inwestycyjnych zamkniętych:

1. Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FSMnW”), data rejestracji w rejestrze funduszy inwestycyjnych („RFi”): 26 sierpnia 2014 roku,
2. Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FSMdR”), data rejestracji w RFi: 30 grudnia 2015 roku,
3. Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Spółek ARP („SARP”), data rejestracji w RFi: 8 maja 2015 roku,

4. Fundusz Ekspansji Zagranicznej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FEZ”), data rejestracji w RFi: 25 czerwca 2015 roku,
5. Fundusz Inwestycji Samorządowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIS”), data rejestracji w RFi: 2 lipca 2015 roku,
6. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIPP”), data rejestracji w RFi: 2 lipca 2015 roku,
7. Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych - Kapitałowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIIK”), data rejestracji w RFi: 2 lipca 2015 roku,
8. Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych - Dłużny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIID”), data rejestracji w RFi: 2 lipca 2015 roku,
9. PFR STARTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („STARTER”), data rejestracji w RFi: 27 września 2016 roku,
10. PFR BIZNEST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („BIZNEST”), data rejestracji w RFi: 23 listopada 2016 roku,
11. PFR OTWARTE INNOWACJE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („OTWARTE INNOWACJE”), data rejestracji w RFi: 21 listopada 2016 roku,
12. PFR KOFFI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („KOFFI”), data rejestracji w RFi: 23 listopada 2016 roku,
13. PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („PFR NCBR”), data rejestracji w RFi: 10 lipca 2017 roku.
14. PFR Inwestycje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („PFR Inwestycje”), data rejestracji w RFi: 5 marca 2018 roku,
15. PFR Fundusz Funduszy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („PFR FF”), data rejestracji w RFi: 11 lipca 2018 roku,
16. PFR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („PFR PPK SFIO”), data rejestracji w RFi 18 kwietnia 2019 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Towarzystwo powierzyło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego niektórym funduszy profesjonalnym podmiotom zewnętrznym:

- PFR Nieruchomości S.A. zarządza FSMnW i FSMdR,
- IDA Management Sp. z o.o. zarządza ARP Spółki,
- Polski Fundusz Rozwoju S.A. zarządza FIS, FIPP, FIIK, FIID i PFR Inwestycje,
- PFR Ventures Sp. z o.o. zarządza STARTER, BIZNEST, OTWARTE INNOWACJE, KOFFI, PFR NCBR, PFR FF.

Towarzystwo na moment sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym funduszy FEZ oraz PFR PPK SFIO.

PFR Ventures

PFR VENTURES SP. Z O.O.

PFR Ventures Sp. z o.o. (działająca do dnia 25 sierpnia 2016 roku pod firmą ARP Venture sp. z o. o.) („PFR Ventures”) została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000533101, w dniu 26 listopada 2014 roku. Pierwszym akcjonariuszem PFR Ventures była Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.

W dniu 29 lipca 2016 roku nastąpiła zmiana właścicielska, polegająca na sprzedaży przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. wszystkich udziałów Spółki na rzecz PFR.

PFR Ventures prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu na zlecenie częścią portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych. Fundusze działają w formule fund-of-funds i operują na rynku venture capital. Fundusze służą zwiększeniu finansowania innowacji w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. Cele funduszy są realizowane poprzez udzielanie finansowania zwrotnego, udzielanego przez wybranych pośredników finansowych (fundusze venture capital).

PFR Ventures to podmiot zarządzający funduszami funduszy zapewniający finansowanie zwrotne poprzez fundusze VC oraz grupy Aniołów Biznesu innowacyjnym mikro, małym i średnim przedsiębiorstwom na różnych etapach rozwoju, które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe) i które ze względu na wysokie ryzyko związane z wczesnym etapem rozwoju potrzebują finansowania wysokiego ryzyka (venture capital) z elementem smart money, co ma wesprzeć je w odniesieniu komercyjnego sukcesu. Środki, jakimi dysponuje PFR Ventures na ten cel, pochodzą z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój 2014 – 2020.

W ramach głównego przedmiotu działalności PFR Ventures jakim jest działalność związana z zarządzaniem częścią portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Towarzystwo. PFR Ventures zarządza 5 funduszami inwestycyjnymi na podstawie umów o powierzenie zarządzania zawartych z Towarzystwem w trybie art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

PFR KFK

PFR Ventures

KRAJOWY FUNDUSZ KAPITAŁOWY S.A.

Krajowy Fundusz Kapitałowy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („KFK”) był podmiotem utworzonym i działającym na podstawie ustawy z 4 marca 2005 roku o Krajowym Funduszu Kapitałowym (tekst jedn. Dz. U. z 2015 roku poz. 562, z późn. zm.) („ustawa o KFK”), która regulowała utworzenie, zadania, zasady finansowania oraz funkcjonowanie KFK, a także warunki udzielania wsparcia finansowego przedsiębiorcom za pośrednictwem funduszy kapitałowych.

Ustawa o KFK umożliwiała KFK udzielanie wsparcia finansowego mikro, małym i średnim przedsiębiorcom z wykorzystaniem poszerzonego katalogu instrumentów finansowych, poprzez:

1. udzielanie pomocy finansowej przedsiębiorcom i inwestorom w rozumieniu odrębnych przepisów, bezpośrednio lub za pośrednictwem, tworzonych lub współtworzonych przez KFK, funduszy kapitałowych, którym Spółka udziela wsparcia finansowego,
2. dokonywanie inwestycji w przedsiębiorców poprzez obejmowanie emitowanych przez nich udziałów lub akcji, warrantów subskrypcyjnych, obligacji lub uczestniczenie jako współnik w przedsiębiorcach działających w formie spółek osobowych, a także udzielanie pożyczek, gwarancji oraz poręczeń w rozumieniu odrębnych przepisów,

3. tworzenie lub współtworzenie funduszy kapitałowych,
4. wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego lub jego częścią, zarządzanie ryzykiem funduszu inwestycyjnego a także zarządzania portfelem inwestycyjnym alternatywnej spółki inwestycyjnej lub jego częścią zgodnie z właściwymi przepisami,
5. wykonywanie innych zadań przewidzianych dla KFK w odrębnych przepisach.

Szczegółowe warunki, tryb przekazywania, sposób rozliczania wsparcia finansowego oraz jego zwrotu na podstawie przepisów ustawy o KFK w odniesieniu do poszczególnych podmiotów reguluje:

1. w stosunku do wsparcia finansowego udzielonego przez KFK na podstawie umów o udzielenie wsparcia zawartych do 21 kwietnia 2016 roku – rozporządzenie Ministra Gospodarki z 15 czerwca 2007 roku w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (tekst jednolity z 2 października 2015 roku, Dz. U. z 2015 roku poz. 1663), („Rozporządzenie MG”),
2. w stosunku do wsparcia finansowego udzielonego przez KFK na podstawie umów o udzielenie wsparcia zawartych po 21 kwietnia 2016 roku – rozporządzenie Ministra Rozwoju z 23 marca 2016 roku w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (Dz.U. z 2016 roku poz. 465), („Rozporządzenie MR”).
3. Z dniem 31 grudnia 2019 r. doszło do połączenia spółki PFR Ventures Sp. z o.o. i spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Krajowego Funduszu Kapitałowego na Spółkę. Połączenie było efektem wejścia w życie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019, która regulowała funkcjonowanie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju. W wyniku połączenia Spółka została wykreślona z KRS.

PFR Nieruchomości

PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

PFR Nieruchomości S.A. (dawniej BGK Nieruchomości S.A.) („PFRN”) została zawiązana aktem notarialnym (Repetitorium A Nr 21998/2013) w dniu 13 grudnia 2013 roku, na czas nieoznaczony i została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000494251. PFRN nadano numer statystyczny REGON 147069325, NIP 7010412096. Siedziba PFRN mieści się przy ul. Przeskok 2, 00-032 Warszawa. PFRN nie posiada oddziałów i zakładów wydzielonych ze struktury PFRN.

Aktualnie PFRN prowadzi działalność operacyjną w dwóch podstawowych obszarach:

Zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych,

1. W ramach tego obszaru PFRN zarządza aktywami poniższych funduszy:
 - Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem („FSMnW”) - lokowania w udziały i obligacje spółek wynajmujących nieruchomości z dominującego segmentu mieszkaniowego.
 - Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju („FSMdr”) realizującego projekty pod szyldem Mieszkania dla Rozwoju („MDR”) - komercyjnego filara programu Mieszkanie Plus.
2. Operacyjna obsługa spółek portfelowych funduszy, w tym zadania związane z planowaniem i zarządzaniem rozwojem grupy spółek celowych zgodnie z celami postawionymi przez uczestników funduszy.

W ramach tego obszaru PFRN prowadzi operacyjną obsługę spółek portfelowych funduszy, w szczególności w zakresie organizacji, nadzoru i koordynacji budowlanego procesu inwestycyjnego spółek oraz zarządzania wybudowanym zasobem mieszkaniowym, obsługi jej najemców, jak również koordynowanie obsługi prawnej, finansowej, sprawozdawczej i marketingowej.

Kompletny przedmiot działalności PFRN wskazany w jej statucie został zamieszczony we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.



PPP VENTURE SP. Z O.O.

PPP Venture Sp. z o.o. („PPP”) została utworzona umową spółki w formie aktu notarialnego z dnia 22.09.2011 roku i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000404170. Siedziba PPP mieści się przy w Warszawie (02-390), przy ul. Grójeckiej 208. PPP nie posiada oddziałów i zakładów wydzielonych ze struktury PPP.

PFR posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym PPP.

PPP realizuje projekt na podstawie umowy o partnerstwie publiczno-prywatnym z dnia 14 października 2013, wraz z aneksem nr 1 z dnia 29 października 2014 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 11 maja 2016 roku, zawartej z Uniwersytetem Jagiellońskim - Collegium Medicum („UJCM”) dotyczącej zaprojektowania, przebudowania, finansowania i utrzymania domów studenckich przy ulicy Badurskiego w Krakowie („Umowa PPP”).

PFR Portal PPK

PFR PORTAL PPK SP. Z O.O.

PFR Portal PPK Sp. z o.o. („PFR Portal”) została utworzona umową spółki w formie aktu notarialnego z dnia 31 października 2018 roku i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000764839. Siedziba PFR Portal mieści się przy ul. Kruczej 50, 00-025 Warszawa. PFR Portal nie posiada oddziałów i zakładów wydzielonych ze struktury PFR Portal.

PFR posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PFR Portal.

PFR Portal została zawiązana w celu prowadzenia działalności określonej w ustawie o Pracowniczych Planach Kapitałowych („Ustawa o PPK”), tj. w celu

gromadzenia i udzielania informacji o funkcjonowaniu PPK oraz w celu prowadzenia pozostałej działalności gospodarczej nie określonej w powyższej ustawie przy założeniu dążenia do osiągnięcia rynkowej stopy zwrotu zainwestowanego kapitału.

Zgodnie z Ustawą o PPK operatorem Portalu PPK jest spółka zależna w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych od Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. Rolę operatora portalu PPK Polski Fundusz Rozwoju S.A. przyznał PFR Portal PPK sp. z o.o. Do zadań spółki należy w szczególności:

- (i) prezentowanie w portalu PPK towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń umieszczonych w ewidencji PPK oraz funduszy zdefiniowanej daty przez nie zarządzanych;
- (ii) informowanie osób zatrudnionych, uczestników PPK oraz osób uprawnionych, a także innych osób, którym zgodnie z ustawą mogą zostać wypłacone środki zgromadzone na rachunkach PPK, na ich wniosek, o funkcjonowaniu PPK, w tym o warunkach uczestnictwa oraz uprawnieniach wynikających z uczestnictwa w PPK;
- (iii) informowanie podmiotów zatrudniających, na ich wniosek, o obowiązkach i uprawnieniach wynikających z funkcjonowania PPK;
- (iv) informowanie uczestników PPK, po weryfikacji ich tożsamości, o wartości środków zgromadzonych na rachunkach PPK uczestnika PPK;
- (v) prezentowanie ofert instytucji finansowych, w tym warunków umów o zarządzanie PPK i umów o prowadzenie PPK, statutów (regulaminów), kluczowych informacji dla inwestorów, dokumentów zawierających kluczowe informacje lub innych materiałów informacyjnych dotyczących działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń w zakresie PPK;
- (vi) upowszechnianie wiedzy o funkcjonowaniu PPK, w tym organizowanie szkoleń i konferencji na temat PPK.

1.5 Sytuacja kadrowo-płacowa w Grupie Kapitałowej PFR

STAN ZATRUDNIENIA NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO 2019

PFR S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR zatrudnionych było 137 osób.

PFR TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR TFI zatrudnionych było 48 osób.

PFR Ventures Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR Ventures zatrudnione były 42 osoby.

KFK S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w KFK nie było zatrudnionych osób.

PFR Nieruchomości S.A.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR Nieruchomości zatrudnionych było 238 osób.

PFR Portal PPK Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w PFR Portal zatrudnionych było 26 osób.

PPP Venture Sp. z o.o.

Spółka jako spółka celowa nie zatrudnia pracowników.

Rozdział 2: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR za rok 2019



Na dzień 31.12.2019 suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 6 411 mln zł, co stanowiło wzrost wartości aktywów i pasywów o 512 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2018 r.

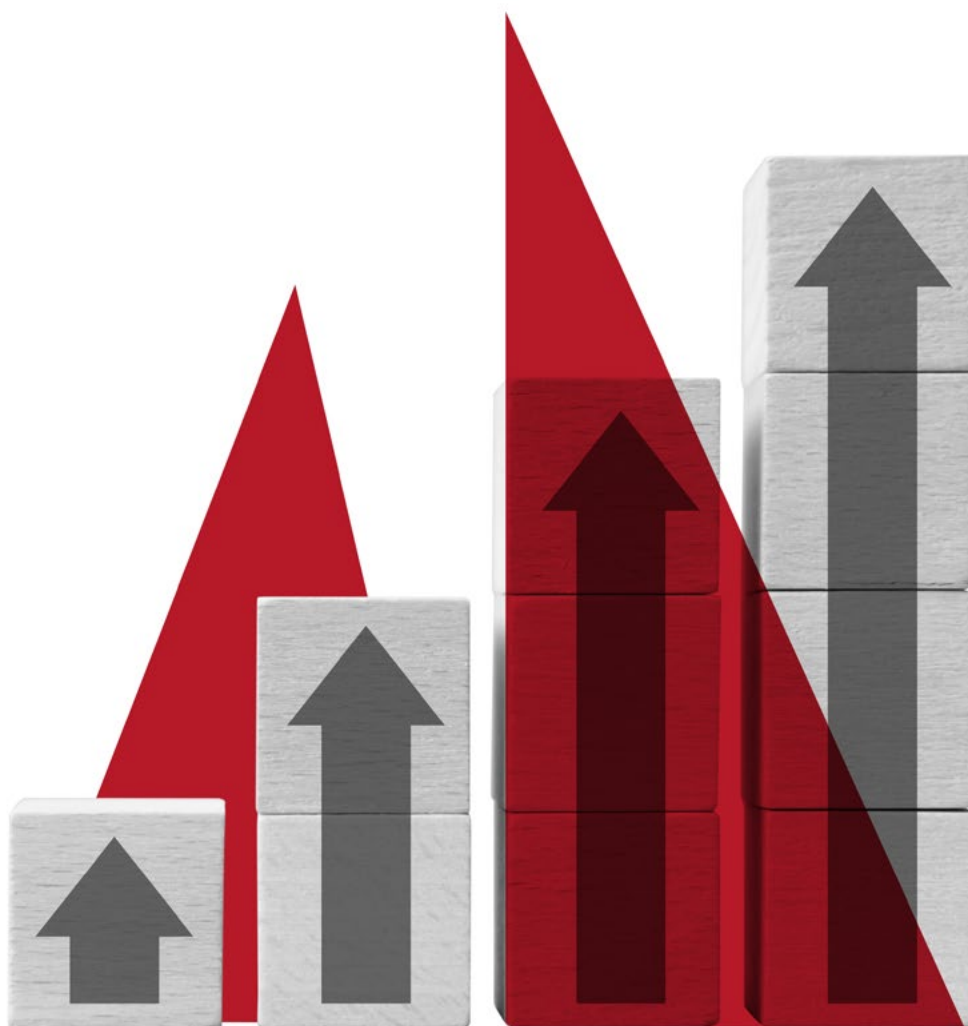
Grupa PFR S.A. – bilans	31.12.2019	Udział %	31.12.2018	Udział %
AKTYWA				
Aktywa trwałe	6 151 959 845		4 829 822 635	
Rzeczowe aktywa trwałe	11 989 887	0,2%	8 622 961	0,0%
Wartości niematerialne i prawne	12 240 492	0,2%	2 210 440	0,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17 117 060	0,2%	23 471 798	0,1%
Należności długoterminowe	3 110 680	0,3%	3 109 003	0,1%
Inwestycje długoterminowe	5 948 217 739	92,8%	4 690 420 583	71,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159 283 987	2,5%	101 987 850	0,2%
Aktywa obrotowe	258 790 979		1 068 486 501	
Zapasy	-	0,0%	-	0,0%
Należności krótkoterminowe	23 864 487	0,4%	21 831 255	0,3%
Inwestycje krótkoterminowe	232 108 490	3,6%	1 044 298 436	28,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 818 002	0,0%	2 356 810	0,0%
	6 410 750 824		5 898 309 136	
PASYWA				
Kapitał własny	2 835 777 865	44,2%	2 991 686 365	52,6%
Kapitał mniejszości	1 371 290	0,0%	908 230	0,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 573 601 669		2 905 714 541	
Rezerwy na zobowiązania	38 024 848	0,6%	38 998 596	0,9%
Zobowiązania długoterminowe	53 406 200	0,8%	2 613 721 579	42,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 467 774 970	54,1%	234 438 644	4,3%
Rozliczenia międzyokresowe	14 395 651	0,2%	18 555 722	0,1%
	6 410 750 824		5 898 309 136	

Wzrost sumy aktywów Grupy wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości inwestycji długoterminowych o 1 258 mln zł, przy równoczesnym spadku wartości inwestycji krótkoterminowych o 812 mln zł. Wzrost wartości inwestycji długoterminowych w roku 2019 był w głównej mierze spowodowany działalnością inwestycyjną Spółki dominującej (inwestycje w certyfikaty inwestycyjne i obligacje w kwocie 1 500 mln zł).

Z kolei w pasywach Grupy najbardziej istotną pozycję stanowiło zobowiązanie z tytułu pożyczki udzie-

lonej PFR S.A. 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 Grupie znacząco wzrosły zobowiązania krótkoterminowe w wyniku przesunięcia do tej pozycji zobowiązania z tytułu pożyczki na zakup akcji oraz przejściowego finansowania działalności Spółki dominującej kredytem bankowym.



2.1. Omówienie wybranych pozycji kosztowych i przychodowych Grupy

Przychody ze sprzedaży

PFR S.A. – struktura sprzedaży	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018	2019-2018 (różnica)
Przychody z tytułu zarządzania	174 484 437	71 254 650	103 229 787
Pozostałe przychody	18 497 934	1 629 423	16 868 511
Przychody z tytułu realizacji umowy o partnerstwo publiczno-prawne	6 379 525	5 153 402	1 226 123
	199 361 896	78 037 475	121 324 421

W 2019 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 199 mln zł, to jest o 121 mln zł wyższe niż w roku ubiegłym. Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w Grupie w 2019 roku stanowiło wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych (88% wszystkich przychodów ze sprzedaży).

Omówienie struktury kosztów Grupy:

PFR S.A. – Koszty działalności operacyjnej	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018	2019-2018 (różnica)
Amortyzacja	4 383 636	3 551 748	831 888
Zużycie materiałów i energii	3 413 038	1 849 613	1 563 425
Usługi obce	39 834 366	25 645 962	14 188 404
Podatki i opłaty	3 328 810	4 060 236	-731 426
Wynagrodzenia	106 575 312	57 266 993	49 308 319
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 373 791	7 121 616	11 252 175
Pozostałe koszty rodzajowe	28 547 663	26 343 877	2 203 786
	204 456 618	125 840 045	78 616 573

Koszty Grupy w 2019 roku były wyższe od kosztów roku ubiegłego o 79 mln PLN głównie ze względu na wzrost wynagrodzeń i usług obcych.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

Sytuacja finansowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej jest stabilna.

W roku 2019 Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 111,8 mln zł, zaś zysk brutto w wysokości 119,3 mln zł. Przychody z działalności operacyjnej wyniosły 199,4 mln zł, koszty operacyjne 204,5 mln zł, przychody finansowe 250,4 mln zł, koszty finansowe 108,6 mln zł.

Na dzień 31.12.2019 suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 6 411 mln zł, kapitały własne 2 836 mln zł, zaś inwestycje długoterminowe 5 948 mln zł. Spadek wartości kapitałów własnych spowodowany był w głównej mierze przeszacowaniem wartości części inwestycji będących w posiadaniu Grupy. 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 Grupy przełożyło się na przychody finansowe w wysokości ok. 222 mln zł.

Skutki pandemii koronawirusa spowodowały na początku 2020 roku głębokie zmiany w funkcjonowaniu Polskiego Funduszu Rozwoju („PFR”), angażując większą część pracowników PFR w nowe zadania, między innymi polegające na wsparciu Rządu Polskiego w przygotowaniu rozwiązań regulacyjnych i legislacyjnych pozwalających na pomoc polskim przedsiębiorcom. Następnym uruchomienia w 2020 roku przez PFR „Tarczy finansowej” były między innymi emisje obligacji, z których środki są przeznaczane na pomoc polskim przedsiębiorcom.

Pozostałe spółki z Grupy działają w środowiskach stabilnych, a ich zarządy nie wskazały na istotne negatywne skutki pandemii na ich bieżące funkcjonowanie. Również bieżące dane finansowe raportowane kwartalnie przez spółki z Grupy wskazują na ich stabilną sytuację finansową, dodatkowo planowane są w 2020 roku dalsze inwestycje w spółki zależne, co wzmocni ich sytuację płynnościową.

Jednym z długofalowych skutków wprowadzenia w Polsce stanu epidemii było przesunięcie dla małych i średnich firm obowiązku wprowadzenia PPK, co prawdopodobnie będzie miało wpływ na poziom osiąganych przychodów przez Spółkę PFR Portal PPK Sp. z o.o.

2.2. Wybrane dane dotyczące sytuacji majątkowej podmiotu dominującego – PFR S.A.

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%
	69 882 037	100%	60 132 241	100%

Wyższe koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami i innymi świadczeniami w roku 2019, w porównaniu do roku 2018, wynikają z większego poziomu zatrudnienia w Spółce. Średnie zatrudnienie w Spółce w roku 2019 wyniosło 127,53 etatu, a w roku 2018 było to 101,45 etatu. Wzrost zatrudnienia wiąże się 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 wygaśło.

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:

Okres przeterminowania

	Kwota w zł	Udział %
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%
Razem:	916 643,32	100,00%
Udział należności spornych w należnościach ogółem	0	0%
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	16 423 935,71	100%

ZOBOWIĄZANIA:

Okres przeterminowania

	Kwota w zł	Udział %
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 19,6 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 wyniosła 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 Odpowiedzialnego 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 MIĘDZYLUDZKICH (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

PFR S.A. – koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu (dane w tys. zł)	01.01-31.12.2019
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
	9 442

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 3: Działalność podmiotu dominującego w roku 2019



3.1. 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.

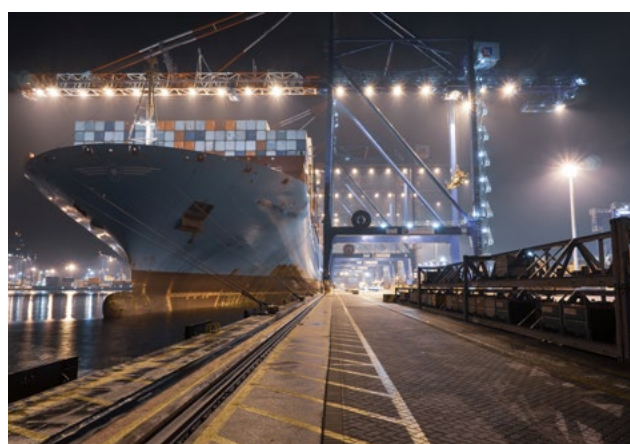
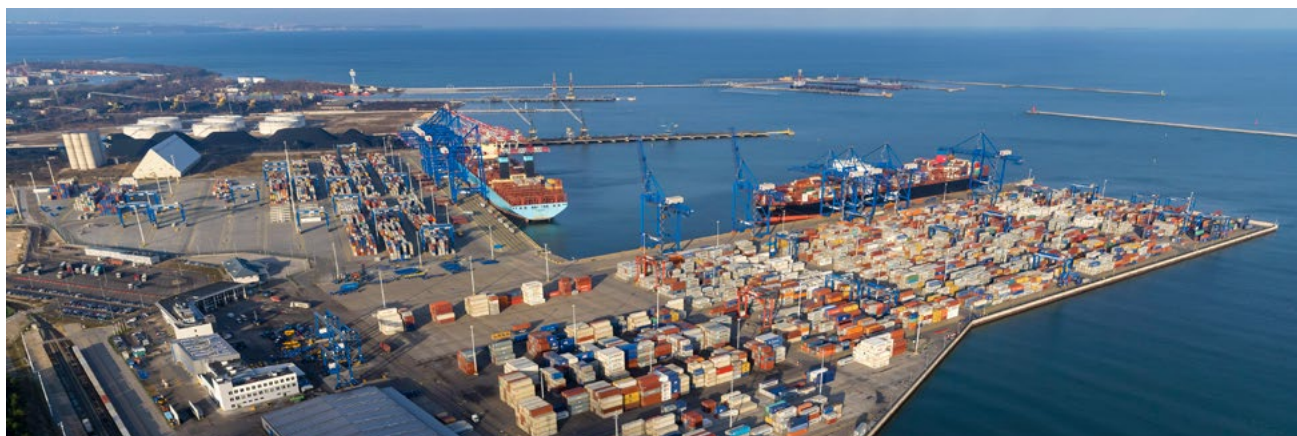
Kolejna ważna inwestycja infrastrukturalna PFR jest związana z sektorem odnawialnych źródeł energii (OZE). Umowa podpisana w listopadzie 2019 roku na kwotę ponad 400 mln zł jest pierwszą inwestycją realizującą założenia przyjętej przez Zarząd PFR w maju 2019 roku Strategii Inwestycyjnej PFR w Obszarze 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.

3.2. 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.

3.3. 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 Łodzie, 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

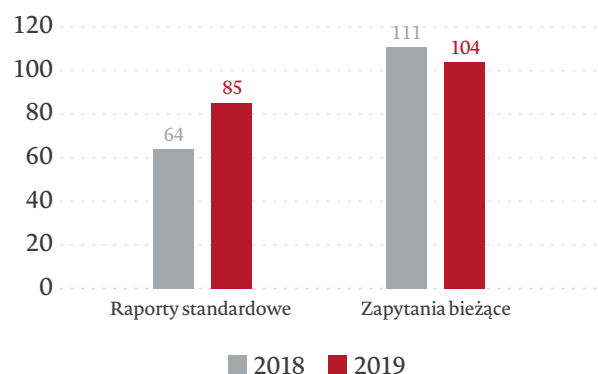
- Kompletne zestawienie danych ze statystyki publicznej
- dane z innych źródeł
- więcej analityki

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

PRZYGOTOWANE RAPORTY STANDARDOWE I UDZIELONE ODPOWIEDZI NA ZAPYTANIA BIEŻĄCE





Raport Biura Analiz PFR „15 lat Polski w UE”

Pierwsza połowa 2019

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

Druga połowa 2019

- Chartbook ogólny: comiesięcznie ok. 100 slajdów
- Chartbook inwestycyjny: cokwartalnie 150 slajdów
- Kompendium eksportu: comiesięcznie ok. 300 stron
- Kompendium meblowe: cokwartalnie 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, KUKI 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, KUKI 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.

3.4. 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 uzgodnieniowych 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.



Plakaty reklamujące Pracownicze Plany Kapitałowe

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.

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.

3.5. 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 mogło korzystać z nich jak najwięcej osób. Kolekcję tworzy zbiór ponad 400 dzieł sztuki zgro-

Projekt „Uniwersytet Sukcesu”



madzony 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.



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 CO₂.

Zakończenie akcji odbyło się w Centralnym Domu Technologii gdzie czek opiewający 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



3.6. Realizacja Strategii Grupy PFR

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.
- 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).



3.7. Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych

PFR TFI

PFR TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło kilka istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki zarówno w roku 2019, jak i w latach następnych:

1. Przygotowanie instytucji wyznaczonej i pierwsze wdrożenia Pracowniczych Planów Kapitałowych
Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) to pierwszy tak kompleksowy i powszechny system długoterminowego oszczędzania finansowany przez pracodawców, pracowników i państwo. To także program solidarności i odpowiedzialności społecznej. Oszczędności w PPK są prywatną własnością uczestnika i podlegają dziedziczeniu. Program jest obowiązkowy dla pracodawcy, ale dobrowolny dla pracownika. Celem PPK jest wzmocnienie bezpieczeństwa finansowego Polaków, a także zwiększenie kapitału dostępnego dla polskich firm i w konsekwencji szybszy rozwój gospodarczy kraju.

Zasady programu reguluje Ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK), która weszła w życie w 2019 r. Jej kształt jest efektem szerokich konsultacji i współpracy rządu, Polskiego Funduszu Rozwoju, organizacji pracodawców i związków zawodowych, które wypracowały rozwiązania korzystne dla wszystkich zaangażowanych stron.

Ze względu na skalę program jest wprowadzony stopniowo w zależności od poziomu zatrudnienia firm. W 2019 r. wdrożyły go duże przedsiębiorstwa. Kolejne grupy firm oraz jednostki sektora finansów publicznych przystąpią do programu kolejno w 2020 i 2021 r.

Spółka, jako wyznaczona instytucja finansowa PFR TFI zapewnia dostęp do PPK wszystkim pracodawcom, niezależnie od poziomu zatrudnienia czy specyfiki prowadzonej działalności. PFR TFI jest zobowiązane przejąć zarządzanie funduszem zdefiniowanej

daty od innej instytucji finansowej oferującej PPK, jeżeli przestanie ona świadczyć usługi w tym zakresie. Dzięki temu uczestnicy mają pewność, że zgromadzone przez nich środki będą nadal inwestowane.

PFR TFI od początku istnienia było zaangażowane w edukację finansową. W związku z ważną rolą w systemie PPK, Towarzystwo prowadziło szeroką działalność szkoleniową dotyczącą PPK wśród pracodawców i pracowników. Do inicjatyw, w które zaangażowała się organizacja, zaliczyć można m.in. współorganizację warsztatów z regionalnymi izbami handlowymi i lokalnymi stowarzyszeniami zrzeszającymi pracodawców w różnych regionach Polski. Istotnymi działaniami była także publikacja licznych komentarzy eksperckich w mediach, a także wystąpienia prelegentów podczas konferencji i seminariów poświęconych tematyce finansów i długoterminowego oszczędzania.

2. Fundusz Ekspansji Zagranicznej zawarł w 2019 roku 6 umów inwestycyjnych

Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (FEZ) jest jednym z funduszy zamkniętych zarządzanych przez PFR TFI. Jest to jedyny na polskim rynku fundusz, który wspiera polskie firmy w ich zagranicznej ekspansji kapitałowej. Bezpośrednie inwestycje zagraniczne są istotne nie tylko z punktu widzenia rozwoju przedsiębiorstw, ale przede wszystkim dają impuls wzrostu polskiej gospodarce.

Każdego roku polskie przedsiębiorstwa dokonują około 30 inwestycji zagranicznych, przejmując zagraniczne firmy bądź tworząc własne zakłady produkcyjne od podstaw. Zdecydowana większość to inwestycje typu brownfield polegające na nabyciu praw własności do już istniejących przedsiębiorstw. Jest to korzystne rozwiązanie w szczególności wtedy, gdy przejmowane przedsiębiorstwo ma stabilną sytuację ekonomiczną, posiada duże udziały w rynku, silną markę, dobrze rozwiniętą sieć zaopatrzenia i dystrybucji.

Fundusz Ekspansji Zagranicznej wspólnie inwestuje z polskimi firmami w ich zagraniczne spółki zależne, zawsze jako inwestor mniejszościowy, pozostawiając zarządzanie projektem w rękach partnera. FEZ podąża za polskimi przedsiębiorcami tam, gdzie widzą oni szansę na stworzenie dochodowego biznesu. Od początku swojej działalności FEZ podpisał 16 umów, w których zaangażowanie Funduszu osiągnęło wartość 329 mln zł.

3. Nowe inwestycje PFR Funduszu Funduszy

Celem działania Funduszu Funduszy FIZ jest wzmocnienie rynków kapitałowych, a także dostarczanie kapitału firmom z sektora MŚP. Fundusz inwestuje w lokalnych menedżerów, aby w ten sposób wspierać rozwój krajowych zespołów zarządzających. Fundusz poszukuje także międzynarodowych podmiotów zarządzających, którzy poprzez inwestycje private equity będą wspierać polską gospodarkę. Fundusz wzmocnia rynki kapitałowe oraz dostarcza kapitału firmom z sektora MŚP.

W 2019 Fundusz Funduszy FIZ podpisał łącznie 4 umowy inwestycyjne na kwotę 46,4 mln EUR. Obejmowały one fundusze Innova 6 oraz V4C Poland Plus działające w segmencie „mid-market”, fundusz OXX I działający w segmencie „growth” oraz Innovation Nest II inwestujący w spółki na wczesnym etapie rozwoju. Wraz z inwestycją w fundusz mezzaninowy AMC IV 2018 roku łączna wartość podpisanych przez Fundusz Funduszy FIZ umów inwestycyjnych osiągnęła wartość 61,4 mln EUR, a docelowa kapitalizacja funduszy będących lokatami Funduszu wynosi 722 mln EUR. Zgodnie z zapisami umów oraz strategii inwestycyjnych lokat Funduszu Funduszy FIZ minimum 357 mln EUR zostanie zainwestowane w małe i średnie polskie spółki.

W maju 2019 roku działalność PFR FF FIZ została uhonorowana nagrodą specjalną Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych za stworzenie

profesjonalnego i spełniającego międzynarodowe standardy funduszu funduszy inwestującego w fundusze venture capital oraz private equity. Nagroda to docenienie przez przedstawicieli rynku istotnej roli, jaką Grupa PFR jako krajowy inwestor instytucjonalny pełni dla krajowego rynku kapitałowego.

Na koniec 2019 roku pierwsza z lokat funduszu AMC IV z sukcesem zrealizowała wyjście z jednej ze spółek z portfela swoich inwestycji, przekazując PFR FF FIZ pierwszą dywidendę.

Z końcem grudnia 2019 roku PFR TFI podpisało umowę przeniesienia zarządzania PFR FF FIZ do PFR Ventures. W rezultacie część zespołu inwestycyjnego oraz procesy zostały przeniesione do PFR Ventures.

4. Pierwsza na rynku emisja certyfikatów inwestycyjnych zgodna z zapisami nowej ustawy o dematerializacji papierów wartościowych

W 2019 roku Departament Operacji PFR TFI przeprowadził od strony operacyjnej pierwszą na polskim rynku emisję certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego za pośrednictwem agenta emisji, zgodnie z zasadami obowiązującymi od 1 lipca 2019 r. KDPW poinformował 12 lipca 2019 r. o rejestracji tych certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Emisję certyfikatów inwestycyjnych od początku lipca 2019 roku regulują nowe zasady dotyczące rejestracji niepublicznych papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym oraz nową instytucję „agenta emisji”. Wszystkie nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ podlegają obowiązkowej dematerializacji, a ich rejestracja w depozycie papierów wartościowych wymaga pośrednictwa agenta emisji.

PFR Ventures

PFR VENTURES SP. Z O.O.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą na zarządzaniu na zlecenie częścią portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych.

W 2019 roku PFR Ventures zarządziła następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- PFR Starter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty skierowany do innowacyjnych spółek znajdujących się na najwcześniejszym etapie rozwoju,
- PFR Biznest Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego strategią jest inwestowanie poprzez pośredników finansowych współpracujących i koinwestujących z Aniołami Biznesu w innowacyjne spółki znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju,
- PFR KOFFI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty skierowany jest do zespołów zarządzających, których strategia zakłada inwestycje w innowacyjne małe i średnie przedsiębiorstwa, znajdujące się na etapie wzrostu/rozwoju lub ekspansji,
- PFR Otwarte Innowacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dedykowany spółkom z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw, które realizują projekty technologiczne w formule otwartych innowacji,
- PFR NCBR CVC Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, który przeznaczony jest na inwestycje w niezależne fundusze CVC i VC, zainwestują w małe i średnie firmy o profilu technologicznym.

W 2019 roku dokonano szeregu naborów na pośredników finansowych skutkujących podpisaniem w roku sprawozdawczym 11 umów inwestycyjnych oraz uruchomieniem wypłat pierwszych transz środków na finansowanie inwestycji.

Z dniem 31 grudnia 2019 r. doszło do połączenia Spółki i spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Krajowego Funduszu Kapitałowego na Spółkę. Połączenie było efektem wejścia w życie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019, która regulowała funkcjonowanie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju.

PFR KFK

PFR Ventures

KRAJOWY FUNDUSZ KAPITAŁOWY S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą na udzielaniu pomocy finansowej przedsiębiorcom i inwestorom.

Z dniem 31 grudnia 2019 r. doszło do połączenia spółki PFR Ventures Sp. z o.o. i spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. poprzez przeniesienie całego majątku Krajowego Funduszu Kapitałowego na Spółkę. Połączenie było efektem wejścia w życie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019, która regulowała funkcjonowanie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju.

PFR Nieruchomości

PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło kilka istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki zarówno w roku 2019 jaki i w latach następnych:

1. Przyjęcie Strategii Spółki

W 2019 roku została opracowana i przyjęta strategia PFRN, która uwzględnia dwa podstawowe rodzaje działalności Spółki: zarządzanie aktywami funduszy FSMdR i FSMnW oraz zarządzanie i prowadzenie działalności budowy i najmu mieszkań oraz obsługi korporacyjnej (świadczenie usług operacyjnych) dla obu funduszy.

Jednym z kluczowych elementów przyjętej strategii PFRN była strategia poprawy rentowności rozłożona na fazy, w tym ustabilizowanie sytuacji płynnościowej Spółki, renegocjacja cen świadczonych przez PFRN usług, ustabilizowanie modelu biznesowego współpracy i rozliczeń z klientami. Efektem realizacji wdrożonej strategii w roku 2019 było uzyskanie nowego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem FSMdR w latach 2019-21 i przygotowanie decyzji o utworzeniu Spółki Operacyjnej w FSMdR, która ma od 2020 roku świadczyć usługi operacyjne dla Spółek Celowych Funduszy. Spółka znacząco usprawniła organizację wewnętrzną, zwiększyła produktywność pracy i wdrożyła szereg

usprawnień jednocześnie wzmocniając procesy kontrolne. Istotnym osiągnięciem Spółki była cyfryzacja wielu procesów spółki, w tym całości procesu zakupu i autoryzacji wydatków powiązanych z cyfrowymi dokumentami zamówień, umów i dokumentacji rozliczeniowej oraz wdrożenie baz i procesów związanych z działalnością zarządzania aktywami funduszu. Rozwiązania cyfryzacyjne oparte są na pracy w chmurze, co umożliwia w pełni zdalną pracę w terenie, blisko inwestycji funduszu.

Realizacja przyjętej strategii PFRN w roku 2019 i uzyskanie dzięki niej oszczędności, pozwoliły Spółce zakończyć rok obrotowy wynikiem kilkukrotnie wyższym niż planowano oraz wdrożyć model biznesowy, który po latach powtarzających się strat, umożliwia osiągnięcie trwałej rentowności w przyszłości.

2. Zarządzanie aktywami

W zakresie zarządzania aktywami funduszy rok 2019 był rokiem bardzo intensywnych prac nad identyfikacją oraz przygotowaniem ogromnego portfela mieszkaniowych projektów inwestycyjnych dla jednego z funduszy. W ramach tych prac do końca roku 2019 przeanalizowano kompleksowo znacząco ponad tysiąc niezabudowanych nieruchomości pod kątem ich wykorzystania dla celów wielorodzinnego budownictwa mieszkaniowego z przeznaczeniem lokali na wynajem. Kilkaset nieruchomości spełniło wstępne kryteria kwalifikacyjne, a ponad 100 spełniło wymagające kryteria inwestycyjne i zakwalifikowało się do listy potencjalnych inwestycji funduszu. Dla wielu z tych projektów inwestycyjnych funduszu zawarto porozumienia lub umowy inwestycyjne umożliwiające ich ostateczne zatwierdzenie przez fundusz. Przygotowane projekty inwestycyjne mogą umożliwić wybudowanie i najem kilkudziesięciu tysięcy lokali, jeżeli w kolejnych etapach realizacyjnych prace architektoniczne i inżynierskie umożliwią uzyskanie odpowiednich pozwoleń na budowę i użytkowanie a stale rosnące koszty prac budowlanych i operacyjnych umożliwią sfinansowanie przygotowanych przedsięwzięć.

3. Usługi operacyjne

Rok 2019 był również bardzo intensywnym pod kątem rozwoju usług operacyjnych. Zarządzany przez PFRN Fundusz Mieszkań na Wynajem jest liderem rynku najmu instytucjonalnego w Polsce oferując prawie 2000 mieszkań na wynajem w kluczowych miastach Polski. Produkty tego funduszu cieszyły się wysokim zainteresowaniem w roku 2019 umożliwiając osiągnięcie wysokich parametrów wynajęcia lokali. W roku 2019 uruchomiono też kolejne projekty budowlane funduszy. Wysokie standardy inwestycji funduszy i niewystarczająca jakość niektórych realizacji przez Generalnych Wykonawców spowodowały jednak opóźnienia związane z odbiorem prac budowlanych.



PPP VENTURE SP. Z O.O.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała swoją działalność w zakresie realizacji umowy o partnerstwie publiczno-prywatnym z dnia 14 października 2013, wraz z aneksem nr 1 z dnia 29 października 2014 roku, aneksem nr 2 z dnia 11 maja 2016 roku oraz aneksem nr 3 z dnia 1 lipca 2019 r. zawartej z Uniwersytetem Jagiellońskim - Collegium Medicum („UJCM”) dotyczącej zaprojektowania, przebudowania, finansowania i utrzymania domów studenckich przy ulicy Badurskiego w Krakowie („Umowa PPP”).

W 2019 r. Spółka prowadziła negocjacje pomiędzy PPP Venture oraz UJCM nad ustaleniem brzmienia aneksu nr 3 do Umowy PPP wyłączającego Akademię C z zakresu Umowy PPP oraz ustalającego wysokość nowego wynagrodzenia. Nowe wynagrodzenie miało uwzględnić między innymi zwrot kosztów stałych PPP Venture, które miały zostać rozliczone wraz z oddaniem do użytkowania Akademika C.

PFR Portal PPK

PFR PORTAL PPK SP. Z O.O.

W dniu 4 października 2018 roku została uchwalona ustawa o pracowniczych planach kapitałowych (dalej jako: Ustawa o PPK), w której w Rozdziale 11 wskazano rolę i zadania operatora portalu PPK. Zgodnie z Ustawą o PPK operatorem Portalu PPK jest spółka zależna w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych od Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. Rolę operatora portalu PPK Polski Fundusz Rozwoju S.A. przyznał PFR Portal PPK sp. z o.o. Do zadań spółki należy w szczególności:

1. prezentowanie w portalu PPK towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń umieszczonych w ewidencji PPK oraz funduszy zdefiniowanej daty przez nie zarządzanych;
2. informowanie osób zatrudnionych, uczestników PPK oraz osób uprawnionych, a także innych osób, którym zgodnie z ustawą mogą zostać wypłacone środki zgromadzone na rachunkach PPK, na ich wniosek, o funkcjonowaniu PPK, w tym o warunkach uczestnictwa oraz uprawnieniach wynikających z uczestnictwa w PPK;
3. informowanie podmiotów zatrudniających, na ich wniosek, o obowiązkach i uprawnieniach wynikających z funkcjonowania PPK;
4. informowanie uczestników PPK, po weryfikacji ich tożsamości, o wartości środków zgromadzonych na rachunkach PPK uczestnika PPK;
5. prezentowanie ofert instytucji finansowych, w tym warunków umów o zarządzanie PPK i umów o prowadzenie PPK, statutów (regulaminów), kluczowych informacji dla inwestorów, dokumentów zawierających kluczowe informacje lub innych materiałów informacyjnych dotyczących działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych, PTE, pracowniczych towarzystw emerytalnych lub zakładów ubezpieczeń w zakresie PPK;

6. upowszechnianie wiedzy o funkcjonowaniu PPK, w tym organizowanie szkoleń i konferencji na temat PPK.

Spółka w najbliższych latach będzie kontynuować realizację zadań wynikających z Ustawy o PPK. Wskutek zewnętrznych ryzyk o charakterze makroekonomicznym (przede wszystkim w odniesieniu do rynku pracy i rynku finansowego) możliwe ryzyka do wystąpienia w spółce to niższy poziom uczestnictwa pracowników w pracowniczych planach kapitałowych lub niższy poziom wartości aktywów netto zgromadzonych oszczędności w ramach pracowniczych planów kapitałowych..



chmura krajowa

OPERATOR CHMURY KRAJOWEJ SP. Z O.O.

Rok 2019 to pierwszy rok działalności Spółki. Spółka podejmowała działania zmierzające do zbudowania przedsiębiorstwa zdolnego do świadczenia zaawansowanych usług chmurowych. Spółki opracowała Strategię opartą o multcloud, co przełożyło się na zarówno na decyzje o budowie własnej platformy jak i o zawarciu wielu umów partnerskich, w tym z dostawcami chmury publicznej oraz firmami wspierającymi przedsiębiorstwa w procesach transformacji cyfrowej.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dysponowała własną platformą gotową do świadczenia usług: infrastruktury w chmurze, nowoczesnego stanowiska pracy oraz projektów transformacyjnych. Głównym celem Spółki jest akceleracja sprzedaży i zdobycia pozycji lidera w polskim rynku chmurowym.

PAR

Polska Agencja
Ratingowa

POLSKA AGENCJA RATINGOWA S.A.

W okresie sprawozdawczym wystąpiło kilka istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki zarówno w roku 2019, jak i w latach następnych:

1. Budowa Serwisu Analitycznego

W 2019 r. 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, kalibracja scoringu oraz automatycznego generowania scoringów kredytowych. Spółka nie będzie uzyskiwała przychodów z udzielania licencji do Platformy Ratingowej, a będzie wykorzystywać ten system do świadczenia usług (nadawania ratingów i scoringów).

2. Wniosek o rejestrację Spółki jako agencji ratingowej

W 2019 r. działalność Spółki koncentrowała się przede wszystkim na uzupełnieniu wniosku do ESMA oraz wypracowaniu koncepcji produktów Spółki. Efektem prac rozwojowych prowadzonych w ciągu roku 2019 jest możliwość świadczenia usług dodatkowych agencji w postaci raportów analitycznych.

W dniu 24 lipca 2019 r. Polska Agencja Ratingowa S.A. nie uzyskała od Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority - ESMA) rejestracji jako agencja ratingowa. Po uzyskaniu decyzji ESMA, Spółka podjęła szereg działań mających na celu przygotowanie Spółki do złożenie nowego wniosku rejestracyjnego do ESMA.



3.8. 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) zapewnianie 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.

Rozdział 4: Istotne zdarzenia mające wpływ na Grupę Kapitałową PFR w 2019 roku oraz 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 przeznaczą 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 Grupę Kapitałową.

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 5: Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PFR





Polski Fundusz Rozwoju

ROZWÓJ PFR S.A.

Rok 2020 będzie dla PFR rokiem kluczowym. Duża liczba i skala stawianych wyzwań będą wymagały przede wszystkim znaczącego wzrostu efektywności pracy istniejących zasobów, ale także rozwoju całkowicie nowych obszarów kompetencji w ramach organizacji. Jednym z największych wyzwań będzie dostosowanie spółki do nowej roli jaką będzie wsparcie finansowe przedsiębiorstw (w tym w roli bezzwrotnej subwencji). Na podstawie ustawy o systemie instytucji rozwoju oraz umowy z Ministerstwem Rozwoju PFR będzie udzielał subwencji dla przedsiębiorców dotkniętych skutkami wirusa COVID-19. Z tego powodu m.in. PFR musi być gotowy do emisji obligacji, obsługi rozliczeń czy monitoringu portfela inwestycji powiązanych.

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 startupów. Dodatkowo będzie prowadzony szereg nowych inicjatyw takich jak „Akademia Miasta Przyszłości”, gdzie 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.

**ROZWÓJ PFR TFI S.A.**

W 2020 roku planowane jest rozpoczęcie przygotowań do przejścia od 1 marca 2021 roku zarządzania Funduszem Rezerwy Demograficznej (FRD), w tym uzyskanie licencji na nowy SFIO Fundusz Rezerwy Demograficznej. Inicjatywa realizowana jest w związku z zapowiadany zmianami ustawowymi dotyczącymi przeniesienia zarządzania FRD do PFR TFI oraz przekazania części aktywów OFE do nowo utworzonego SFIO zarządzanego przez PFR TFI. W tym celu Towarzystwo musi uzyskać dwa zezwolenia KNF:

- na rozszerzenie posiadanej licencji o możliwość świadczenia usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie,
- na utworzenie SFIO dedykowanego aktywom OFE przenoszonym do FRD.

Zgodnie z przyjętym planem operacyjnym Fundusz Ekspansji Zagranicznej zarządzany przez PFR TFI zamierza w 2020 roku podpisać 3 nowe umowy w porównaniu z 6 umowami zawartymi w 2019 roku.

Planowane jest połączenie zarządzanych przez Towarzystwo funduszy w sekwencjach i harmonogramie uzgodnionym z uczestnikami funduszy – łączenie dwóch funduszy powinno rozpocząć się w 2020 roku, a kolejny fundusz może być do nich dołączony w 2021 roku. Połączenie funduszy nie powinno wpłynąć na obniżenie przychodów Towarzystwa, a jedynie na zmniejszenie obowiązków ustawowych.

Przeniesiona zostanie księgowość i wyceny pięciu funduszy programu POiR do Towarzystwa. Wdrożony w 2019 roku w ramach projektu PPK system Comarch Orlando będzie wykorzystany również do obsługi procesu wyceny i księgowania aktywów funduszy.

Kontynuowane będzie wdrażanie Pracowniczych Planów Kapitałowych dla kolejnych grup podmiotów. Towarzystwo będzie w dalszym ciągu prowadziło działalność edukacyjną dotyczącą PPK, m.in. organizując webinary, warsztaty oraz konferencje z regionalnymi izbami handlowymi i lokalnymi stowarzyszeniami jednostek samorządu terytorialnego. Eksperti PFR TFI będą również udzielać komentarzy do mediów na temat funkcjonowania programu.

Termin dostosowania portfela inwestycyjnego do limitów określony został w art. 42 ust. 1 Ustawy o PPK i przypadku PFR PPK SFIO upłynął w dniu 18 kwietnia 2020 roku (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania limity są dostosowane).

PFR Ventures

ROZWÓJ PFR VENTURES SP. Z O.O.

W 2020 r. działalność Spółki będzie koncentrować się w dalszym ciągu na przekazywaniu środków do funduszy VC, z którymi zostały podpisane umowy inwestycyjne, w celu dofinansowania małych i średnich przedsiębiorstw w ramach POIR. Zarząd Spółki planuje także zawrzeć umowy z kolejnymi pośrednikami finansowymi utworzonymi z podmiotami wybranymi w ramach naborów przeprowadzonych w 2019 r., a ponadto przeprowadzić kolejne nabory na pośredników finansowych do poszczególnych programów.

W związku z podjęciem w II kwartale 2020 r. decyzji przez Ministerstwo Rozwoju oraz NCBiR dotyczących zmniejszenia wartości środków będących w zarządzaniu dla czterech funduszy (Starter, Biznest, OI i CVC) wydatkowanie środków z programu POIR w 2020 r. ulegnie zmniejszeniu, a co za tym idzie obniży się opłata za zarządzanie otrzymywana przez Spółkę.

Po przejęciu zarządzania częścią portfela inwestycyjnego PFR FF FIZ Spółka przygotowała i ogłosiła nabór ciągły na fundusze PE. Planowane jest dokonywanie kolejnych inwestycji i budowa portfela funduszy PE.

W ramach programów PO IG oraz SPPW przyjętych po połączeniu z KFK S.A. planowane są przede wszystkim następujące działania:

1. nadzór nad kreowaniem wartości zwrotów z inwestycji realizowanych w ramach budżetu wygaszania projektu PO IG;
2. nadzór i monitoring wydatkowania środków na inwestycje w ramach projektu SPPW;
3. monitoring i kontrola zbywania inwestycji portfelowych przez fundusze, monitoring i kontrola wypłat środków pochodzących ze zwrotów.

Działania Zarządu Spółki w stosunku do inwestycji bezpośrednich w 2020 roku będą koncentrowały

się głównie na podejmowaniu kroków mających na celu odzyskanie części wierzytelności oraz sprzedaży co najmniej jednej spółki portfelowej.

PFR Nieruchomości

ROZWÓJ PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

W maju 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło Strategię i Wieloletni Plan Finansowy PFRN na lata 2019-2029, który zaktualizowano w styczniu 2020 roku. Opisują one plany rozwoju Spółki ze szczególnym wyróżnieniem poszczególnych segmentów jej działalności:

1. PFRN jako spółki zarządzającej częścią portfela funduszy:
 - a) Funduszem FSMdR,
 - b) Funduszem FSMnW.
2. PFRN jako spółki świadczącej Usługę Operacyjną:
 - a) PFRN jako spółki zarządzającej rozwojem i prowadzącej działalność operacyjną biznesu Mieszkania dla Rozwoju w ramach FSMdR (Strategia Usług Operacyjnych dla MdR),
 - b) PFRN jako spółki operacyjnej zarządzającej i prowadzącej działalność operacyjną biznesu Mieszkania na Wynajem w ramach FSMnW (Strategia Usług Operacyjnych dla MnW).

Dokonana przez PFRN w styczniu 2020 r. aktualizacja Wieloletniego Planu Finansowego (WPF) na lata 2020-2029, zgodnie ze Strategią PFRN zakłada, że w pierwszym kwartale 2020 r. będą kontynuowane negocjacje z TFI i BGK dotyczące ustalenia i wdrożenia nowego modelu współpracy PFRN z FSMdR i FSMnW, a w szczególności podniesienia wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Założono, że negocjacje te umożliwią realizację planu przychodów PFRN oraz wdrożenie modelu działania opisanego w Planie. Aktualizacja WPF zakłada również aktualizację planów realizacji projektów inwestycyjnych funduszu. W tym procesie wyliczono, że okres budowania portfela lokat na 50 tys. mieszkań FSMdR będzie w praktyce trwał do roku 2021. Ponadto, szacunki PFRN wskazują, że w latach 2020 - 25 niezbędne będą

przygotowania i realizowanie działań związanych z przeprowadzeniem skomplikowanych zakupów nieruchomości, zaprojektowaniem osiedli mieszkaniowych i uzyskaniem pozwoleń na budowy.

Istotnym kierunkiem Strategii PFRN jest dążenie do zmiany modelu biznesowego Spółki i założenie, że PFRN będzie jedynie spółką zarządzającą aktywami funduszy FSMdR i FSMnW. W związku z tym plan finansowy PFRN na 2020 rok zakłada, etapowe zakończenie świadczenia usług operacyjnych dla spółek celowych funduszy, które będą od roku 2020 obsługiwane w tym zakresie przez Spółkę Operacyjną FSMdR lub podmioty zewnętrzne. Zakłada się, że od 2021 roku PFRN nie będzie świadczył tych usług skupiając się na zadaniach zarządzającego funduszami.

W zakresie Strategii rozwoju usług zarządzania funduszami, PFRN zakłada dalszą dynamiczną rozbudowę portfela inwestycji mieszkaniowych oraz przegląd i weryfikację dotychczasowych Biznes Planów Spółek Celowych funduszy. W sferze sprawności działania PFRN planuje dalsze podnoszenie produktywności pracy poprzez usprawnienie i cyfryzację procesów oraz zmianę organizacji zarządzania aktywami oraz nadzoru właścicielskiego dostosowując ją do skali zarządzania prawie stu lokatami i projektami inwestycyjnymi jednocześnie.

PFR Portal PPK

ROZWÓJ PFR PORTAL PPK

Rozwój PFR Portal PPK sp. z o.o. sprzężony jest z realizacją obowiązków nałożonych przez ustawę o PPK oraz jej etapowym wchodzeniem w życie i rozszerzaniem zakresu jej stosowania na kolejne kręgi pracodawców.

W pierwszej fazie, tj. od dnia 1 lipca 2019 roku, ustawą o PPK objęte są podmioty zatrudniające powyżej 250 osób zatrudnionych według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku. W kolejnej fazie, tj. od dnia 1 stycznia 2020 roku ustawa o PPK objęła podmioty zatrudniające, które zatrudniają co najmniej 50 osób zatrudnionych według stanu na dzień 30 czerwca

2019 roku. Następnie, od dnia 1 lipca 2020 roku, ustawa o PPK znalazła zastosowanie do podmiotów zatrudniających, które zatrudniają co najmniej 20 osób zatrudnionych według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku. Jako ostatnie (1 stycznia 2021 roku) programem zostaną objęte pozostałe podmioty zatrudniające oraz podmioty zatrudniające, będące jednostkami wchodzącymi w skład sektora finansów publicznych w rozumieniu art. 9 Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych.

W celu zwiększenia partycypacji pracowników w PPK spółka PFR Portal PPK od początku swojego istnienia podejmuje działania związane z promocją programu oraz edukacją pracodawców i pracowników. Działania promocyjne i edukacyjne odbywają się w formie tradycyjnej (kampanie społeczne, konferencje, szkolenia wewnętrzne, dystrybucja materiałów marketingowych), a także z wykorzystaniem innych narzędzi komunikacji – należy wymienić tutaj: organizowane przez spółkę webinaria, stale aktualizowana baza wiedzy dostępna na stronie www.mojeppk.pl, a także oddana do dyspozycji interesariuszy infolinia PPK (Contact Center).

W 2020 r. cele Spółki będą niezmiennie skoncentrowane na działaniach edukacyjnych i promocyjnych w zakresie PPK, skierowanych do pracowników oraz pracodawców. Przyjmują one formę szkoleń zewnętrznych, wewnętrznych, seminariów, webinarów, organizowanych kongresów i konferencji oraz kampanii społecznych prowadzonych w telewizji, radiu, internecie oraz mediach społecznościowych. Kontynuowane są również prace nad poszerzeniem bazy wiedzy dostępnej na stronie www.mojeppk.pl. Spółka niezmiennie oferuje wsparcie merytoryczne dla pracodawców we wdrożeniu programu Pracowniczych Planów Kapitałowych we współpracy z instytucjami państwowymi, izbami zawodowymi oraz reprezentatywnymi organizacjami pracodawców. Planowane jest także dalsze rozwijanie funkcjonalności portalu www.mojeppk.pl oraz wprowadzenie wspólnie z PFR SA zmian rozwojowych systemu Contact Center (platforma Genesys), mających na celu dostarczenie lepszej jakości usług oraz bieżącego raportowania w zakresie świadczonych usług przez Contact Center (moduł

outbound, rozdzielenie raportowania, skrypter scenariuszy rozmów). Niewątpliwie dużą rolę w budowaniu świadomości o PPK stanowią działania marketingowe w ramach ogólnopolskiej kampanii reklamowej (pierwszej – rozpoczętej w 2019 roku oraz drugiej zaplanowanej na jesień 2020 roku) oraz współpraca z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi oraz organizacjami pracodawców.

Spółka zakłada kontynuację prowadzonych działań informacyjnych do 2021 roku zarazem zwiększając intensywność komunikowania się z pracodawcami i pracownikami, jak i służąc wsparciem w zakresie informacji i wiedzy o ustawie o PPK.

Z uwagi na epidemię koronawirusa, Spółka PFR Portal PPK wspierała działania związane z Tarczą Antykryzysową oraz Tarczą Finansową PFR poprzez webinaria dla przedsiębiorców, stworzenie i stałe aktualizowanie przewodnika antykryzysowego dla przedsiębiorców oraz budowanie wiedzy w zakresie najczęściej zadawanych pytań i odpowiedzi poprzez publikację materiałów na stronie internetowej www.pfrportal.pl i prowadzenie webinarów na temat Q&A dot. Tarczy Antykryzysowej.



ROZWÓJ PPP VENTURE SP. Z O.O.

Aneks nr 3 wyłączający Akademię C z zakresu Umowy PPP oraz ustalający wysokość nowego wynagrodzenia został podpisany zgodnie z założeniami. Od 01.11.2019 r. PFR S.A. przejął zarządzanie Spółką od Linkcity Polska S.A. zgodnie z umową pomiędzy udziałowcami podpisaną w 2014 r. Po dniu bilansowym, 28.04.2020 r. doszło do odkupu udziałów Spółki od Linkcity Polska S.A. przez PFR S.A. Obecnie PFR S.A. posiada 90% udziałów w Spółce, a pozostała część udziałów przypada Engie Services Sp z o.o. Projekt w 2019 r. był realizowany zgodnie z założeniami i nie wystąpiły przeszkody w działaniu. W przyszłości Spółka będzie kontynuować realizację Projektu na podstawie Umowy PPP z UJCM. Sytuacja związana z COVID-19 nie stanowi przeszkody dla dalszych działań.



Rozdział 6: Główne czynniki ryzyka dla Grupy Kapitałowej PFR



6.1. Podstawowe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR

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

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

RYZYKO 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 Grupy PFR lub podmiotów zarządzanych przez Grupę PFR. Polski Fundusz Rozwoju 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.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Rozumiane jako brak możliwości regulowania zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności w ramach prowadzonej przez Grupę PFR działalności spowodowany niewłaściwym planowaniem przepływów finansowych, a także ryzyko braku

możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój lub dalsze prowadzenie działalności. Grupa 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.

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 Grupy na ryzyko rynkowe w akceptowalnych granicach, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. Grupa zarządza tym ryzykiem zarówno w stosunku do umów inwestycyjnych zawartych bezpośrednio przez Grupę a także w stosunku do umów inwestycyjnych zawieranych przez Grupę w imieniu i na rzecz Funduszy, których częścią aktywów zarządza.

6.2. Pozostałe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR

RYZYKO BRAKU ZGODNOŚCI

Rozumiane jako ryzyko poniesienia sankcji prawnych, wystąpienia strat finansowych lub utraty reputacji bądź wiarygodności wskutek niestosowania się Grupy PFR do przepisów prawa. Funkcja zgodności w strukturze organizacyjnej PFR S.A. 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.

RYZYKO 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 Grupy. Do kategorii tej należy także ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i ciągłością działania oraz ryzyko nadużyć.

RYZYKO INWESTYCYJNE

Rozumiane jako ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w założonym czasie lub poniesienia straty związanej z inwestycją. Grupa 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. Grupa 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, opiniodawania, 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. Grupa 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 Grupy PFR, nieodpowiednią lub niepełną realizacją przyjętej strategii oraz brakiem podejmowania działań lub niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu Spółki. Grupa 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. Grupa wprowadziła między innymi zasady kontaktowania się pracowników z mediami oraz dobre praktyki w zakresie korzystania z mediów społecznościowych.

Ponadto funkcjonuje 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.

RYZYKO PRAWNE

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach prawa i orzecznictwie lub brakiem odpowiednich przepisów, które może niekorzystnie wpływać lub uniemożliwiać efektywne działanie Grupy PFR, a także ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne Grupy 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.

6.3. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w podmiocie dominującym PFR S.A.

Głównym celem procesu zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, że istotne ryzyka występujące w działalności spółki są identyfikowane, odpowiednio mierzone, raportowane i kontrolowane.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad skutecznością i efektywnością przyjętego w PFR procesu zarządzania ryzykiem.

Zarząd PFR jest odpowiedzialny, w szczególności, za nadzorowanie i monitorowanie działań podejmowanych przez PFR w zakresie zarządzania ryzykiem. Zarząd podejmuje najważniejsze decyzje mające wpływ na profil ryzyka PFR oraz uchwała przepisy wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem jest realizowane we wszystkich jednostkach organizacyjnych PFR w obszarach ich odpowiedzialności.

Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany na trzech, niezależnych poziomach:

Pierwszy poziom – to wszystkie jednostki organizacyjne PFR, które odpowiedzialne są, między innymi, za:

- działanie zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi PFR,
- podejmowanie działań zaradczych w przypadku zagrożenia realizacji zdefiniowanych zadań, przypisanych jednostce,
- identyfikację kluczowych ryzyk w jednostce organizacyjnej.

Drugi poziom – obejmuje w szczególności działalność Departamentu Zgodności i Zarządzania Ryzykiem polegającą, między innymi, na:

- ocenie zgodności działania jednostek organizacyjnych z zadaniami zdefiniowanymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w regulacjach wewnętrznych, kodeksach dobrych praktyk czy standardach rynkowych,
- budowaniu świadomości w zakresie zarządzania ryzykiem,
- wsparciu jednostek organizacyjnych w procesie identyfikacji ryzyk, potencjalnych problemów i zagrożeń poprzez dostarczanie narzędzi i metodologii w tym zakresie.

Trzeci poziom – stanowi audyt wewnętrzny realizowany przez niezależne stanowisko Menedżer audytu, który ocenia adekwatność, skuteczność oraz efektywność procesów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz dostarcza Zarządowi i Radzie Nadzorczej PFR racjonalnego zapewnienia o ich skuteczności i prawidłowym funkcjonowaniu.

6.4. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR TFI S.A.

Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem uwzględnia zakres, rozmiar i złożoność prowadzonej przez Towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a także profil inwestycyjny, cel inwestycyjny, politykę inwestycyjną oraz profil ryzyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Kształtując system zarządzania ryzykiem, Towarzystwo kieruje się trwałą skutecznością tego systemu oraz jego zgodnością z wymogami określonymi w przepisach prawa. System zarządzania ryzykiem stanowi integralną część systemu zarządzania Towarzystwem.

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie opiera się na dwóch głównych filarach:

- sformalizowanych zasadach oraz procedurach wewnętrznych dotyczących zarządzania ryzykiem przez Towarzystwo w ramach procesu zarządzania ryzykiem,
- rozwiązaniach organizacyjnych zapewniających w Towarzystwie odpowiedni podział odpowiedzialności w zakresie zarządzania ryzykiem oraz niezależność funkcji zarządzania ryzykiem.

W celu rozpoznania poszczególnych kategorii ryzyka i ich ograniczania do akceptowalnego poziomu oraz systematycznej kontroli skuteczności podejmowanych działań Towarzystwo stosuje proces zarządzania ryzykiem. Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany na poziomie:

- ryzyka związanego z działalnością Towarzystwa,
- ryzyka związanego z działalnością funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo w szczególności zdefiniowało kategorie ryzyka podlegające zarządzaniu na poszczególnych poziomach ryzyka określonych powyżej.

Główne kategorie ryzyka zarządzane na poziomie ryzyka Towarzystwa obejmują:

- kategorie ryzyka operacyjnego:
 - ryzyko operacyjne,
 - ryzyko braku zgodności,
 - ryzyko utraty reputacji,
- kategorie ryzyka finansowego:
 - ryzyko płynności,
 - ryzyko kapitałowe,
 - ryzyko kredytowe,
 - ryzyko rynkowe.

W 2019 roku z punktu widzenia systemu zarządzania ryzykiem pojawiło się wiele istotnych nowych okoliczności. Najważniejszymi z nich były:

- utworzenie nowego funduszu PFR PPK SFIO z 8 subfunduszami,
- rozpoczęcie projektu stworzenia PFR FRD SFIO,
- rozpoczęcie projektu zarządzania portfelem dla FRD (usługa asset management),
- zakończenie 36-miesięcznego okresu dostosowawczego dla 4 funduszy, wymagające działań mających na celu dostosowanie działalności do ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Wzrastająca skala biznesu i utrzymujący się przyrost wartości lokat w portfelach inwestycyjnych funduszy, zmieniające się w dynamicznym tempie otoczenie prawne działalności Towarzystwa oraz konieczność spełnienia przez Towarzystwo obowiązków i wymogów regulacyjnych i prawnych powodują, iż w sposób ciągły i elastyczny dostosowywane są narzędzia i metody służące do pomiaru i ograniczania ryzyka, w taki sposób, aby były one adekwatne, skuteczne oraz w znaczący sposób zmniejszały prawdopodobieństwo zmaterializowania się ryzyk.

Działania mitygujące wszelkie ryzyka są prowadzone w Towarzystwie na bieżąco i są adekwatne do tempa zmian w nim zachodzących. Dokonano corocznego przeglądu wszystkich regulacji związanych z obszarem zarządzania ryzykiem, aktualizując je i dostosowując do wymogów prawnych i skali działań biznesowych. Przygotowano wymagane regulacjami raporty zarządcze dla wyższej kadry kierowniczej, w których prezentowane są wyniki oceny pomiaru ryzyka.

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie podlega okresowym przeglądom. Dwa przeglądy zostały przeprowadzone w ramach działalności Biura Ryzyka, a po jednym wykonały Biuro Audytu oraz Biuro Nadzoru. W wyniku przeglądów zarekomendowano szereg zmian, mających na celu usprawnienie oraz dostosowanie systemu zarządzania ryzykiem do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego, które znalazły swoje odzwierciedlenie w aktualizacji dokumentu „Zasady zarządzania ryzykiem” stanowiącego jedną z najważniejszych regulacji wewnętrznych Towarzystwa odnoszących się do zarządzania ryzykiem.

W 2019 roku Towarzystwo wprowadziło zmiany w kartach profili ryzyka funduszy inwestycyjnych oraz w limitach ryzyka, będących integralną częścią kart. Za wszystkie cztery kwartały 2019 roku sporządzone zostały raporty ryzyka funduszy dotyczące:

- spójności między limitami ryzyka i profilem ryzyka oraz zgodności aktualnego poziomu ryzyka funduszy z profilem ryzyka i limitami ryzyka,
- adekwatności i skuteczności procesu zarządzania ryzykiem, wskazując szczególnie, czy w przypadku jakichkolwiek faktycznych lub przewidywanych nieprawidłowości zostały lub zostaną podjęte odpowiednie środki naprawcze.

Przyjęty w Towarzystwie system zarządzania ryzykiem uzyskał pozytywną ocenę biegłego rewidenta według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r., zgodnie z art. 48 ust. 2g Ustawy o funduszach.

Zgodnie z oświadczeniem biegłego rewidenta system zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie we wszystkich istotnych aspektach jest adekwatny do rozmiarów i charakteru prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa, obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa, a przyjęte metody pomiaru i monitorowania ryzyka, wyznaczania całkowitej ekspozycji oraz ekspozycji AFI oraz system wewnętrznych limitów ryzyka przyjętych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego są prawidłowe oraz zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną funduszy inwestycyjnych.

Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację w zakresie płynności Spółki, jak również okresowo monitoruje poziom ryzyka kapitałowego. Na koniec okresu sprawozdawczego nie było w bilansie Spółki pozycji, które generowałyby znaczące ryzyka finansowe. Spółka posiada wolne środki finansowe w wysokości niepowodującej zagrożenia utraty płynności.

System zarządzania ryzykiem w Towarzystwie wymaga ciągłych zmian i rozbudowy, dzięki której będzie adekwatny do nowej działalności. W 2020 roku pomiar ryzyka będzie oparty na dwóch systemach, dotychczas używanym systemie Turbine Risk Analytics oraz nowym systemie dedykowanym dla SFIO dostarczonym przez Comarch S.A.

6.5. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Ventures Sp. z o.o.

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z istotnych procesów wewnętrznych Spółki, którego celem jest zapewnienie, że wszystkie podstawowe ryzyka występujące w działalności Spółki są identyfikowane, odpowiednio mierzone, raportowane i kontrolowane. W celu skutecznego i efektywnego zarządzania ryzykiem został ustalony i wdrożony system zarządzania ryzykiem, na który składają się rozwiązania organizacyjne, tj.:

- przyjęty przez Zarząd Spółki Regulamin zarządzania ryzykiem,
- zasady zarządzania ryzykiem,
- wydzielona organizacyjnie jednostka organizacyjna właściwa do spraw zarządzania ryzykiem, w kompetencjach której leży koordynacja procesu zarządzania ryzykiem oraz nadzorowanie i kontrolowanie prawidłowości procesu w ścisłej współpracy z jednostkami organizacyjnymi odpowiedzialnymi za poszczególne rodzaje ryzyka,
- system szkoleń dla pracowników zapewniający prawidłową identyfikację ryzyk i terminowe ich zgłaszanie.

6.6. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Nieruchomości S.A.

W 2019 roku w spółce PFR Nieruchomości podjęto szereg działań zmierzających do ograniczenia ryzyka finansowego, ryzyka operacyjnego, ryzyka braku zgodności oraz ryzyka utraty reputacji. Zarząd Spółki wprowadzając system zarządzania ryzykiem uwzględnił zakres działalności spółki, jej złożoność organizacyjną, a także otoczenie prawne i biznesowe.

System ten został wdrożony w oparciu o koncepcję trzech niezależnych poziomów, na które składają się:

- zarządzanie ryzykiem w działalności operacyjnej przez wszystkie jednostki organizacyjne,
 - zarządzanie ryzykiem przez pracowników niezależnie od zarządzania ryzykiem na pierwszej linii obrony, działalność Biura Kontroli Wewnętrznej, działalność Kontrolera ds. Ryzyka i Zgodności,
 - działalność niezależnego Audytora Wewnętrznego.
- Kontrolera ds. Ryzyka i Zgodności, który odpowiada między innymi za proces identyfikacji, oceny, kontroli, monitorowania oraz raportowania ryzyka braku zgodności działalności Spółki z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi i standardami rynkowymi oraz stanowisko Audytora Wewnętrznego, którego zadaniem stanowiło realizowanie zapisów planu audytu w Spółce oraz kontroli doraźnych, stała współpracą z drugą linią obrony oraz ocena zastosowanych rozwiązań dotyczących przeciwdziałania ryzykom w PFR Nieruchomości. Wprowadzone regulacje wewnętrzne przyczyniają się do sprawnego realizowania zarządu, a mechanizmy służące do regularnego przeglądu działań biznesowych eliminują lub ograniczają poziom ryzyka inwestycyjnego. Ponadto w celu mitygowania działań niepożądanych realizowane są szkolenia adaptacyjne dla nowych pracowników oraz szkolenia przypominające dla bardziej doświadczonych pracowników Spółki.

W celu skutecznego zarządzania ryzykiem w Spółce funkcjonują samodzielne stanowisko

6.7. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PPP Venture Sp. z o.o.

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z procesów wewnętrznych PPP Venture, którego celem jest zapewnienie, że wszystkie podstawowe ryzyka wystę-

pujące w działalności spółki są identyfikowane, odpowiednio mierzone, raportowane i kontrolowane.

6.8. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Portal PPK Sp. z o.o.

Celem zarządzania ryzykiem w PFR Portal PPK sp. z o.o. jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa w ramach akceptowalnego poziomu ryzyka dla działalności PFR Portal PPK. Funkcję zarządzania ryzykiem wspiera Zarząd spółki poprzez dążenia do wprowadzenia skutecznego systemu zarządzania ryzykiem. W celu realizacji niniejszego zadania Zarząd PFR Portal PPK powołał Biuro ds. Zarządzania Ryzykiem oraz przyjął odpowiednie regulacje wewnętrzne.

Główne kierunki w zakresie zarządzania ryzykiem w PFR Portal PPK są określone w Polityce zarządzania ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem w spółce prowadzi do:

- ograniczenia zidentyfikowanego ryzyka do poziomu akceptowalnego dla spółki,
- usprawnienia efektywności zarządzania spółką poprzez utworzenie właściwego ładu organizacyjnego,
- efektywnego wykorzystania zasobów finansowych, ludzkich, materialnych oraz zapobiegania stratom finansowym,
- poprawy jakości świadczenia usług przez spółkę.

FR Portal PPK identyfikuje ryzyka o charakterze operacyjnym, reputacyjnym oraz braku zgodności. Ryzyka występują w obszarze prowadzenia działalności spółki w ramach realizacji zadań wyznaczonych w ustawie z dnia 4 października 2018 r. o Pracowniczych Planach Kapitałowych (Dz.U. z 2018 r. poz. 2215, z późn. zm.).

Zidentyfikowane ryzyka podlegają ocenie i są zarządzane przez kierowników właściwych jednostek organizacyjnych oraz Zarząd. Dla zidentyfikowanych ryzyk PFR Portal PPK stosuje mechanizmy kontrolujące i ograniczających ryzyko w postaci przyjmowania regulacji wewnętrznych oraz procedur. Ryzyka istniejące w PFR Portal PPK są regularnie monitorowane przez Biuro ds. Zarządzania Ryzykiem oraz raportowanie do Zarządu spółki.

Warszawa, dnia 23 lipca 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

Rachunek zysków i strat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	199 362	46 815	78 037	18 148
Zysk (strata) ze sprzedaży	(5 095)	(1 196)	(47 803)	(11 117)
Zysk (strata) brutto	119 305	28 016	137 196	31 906
Zysk (strata) netto	111 848	26 265	134 588	31 300

Bilans	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Aktywa trwałe	6 151 960	1 444 631	4 829 823	1 123 215
Aktywa obrotowe	258 791	60 770	1 068 487	248 485
Kapitał własny	2 835 778	665 910	2 991 686	695 741
Rezerwy na zobowiązania	38 025	8 929	38 999	9 069
Zobowiązania długoterminowe	53 406	12 541	2 613 722	607 842
Zobowiązania krótkoterminowe	3 467 775	814 318	234 439	54 521
Rozliczenia międzyokresowe	14 396	3 380	18 556	4 315

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2018 - 31.12.2018
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 888	1 383	(24 763)	(5 759)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 360 801)	(319 549)	(490 640)	(114 102)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	551 732	129 560	(269 159)	(62 595)
Przepływy pieniężne netto razem	(803 181)	(188 607)	(784 562)	(182 456)

kurs EUR

4,2585

4,3000

Warszawa, dnia 23 lipca 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

Grupa Kapitałowa PFR

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

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Nazwa Jednostki dominującej

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

1.2. Siedziba Jednostki dominującej

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 Jednostki dominującej

W 2019 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki dominującej

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 r., 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), handel i inwestycje (Polska Agencja Inwestycji i Handlu S.A.).

Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2016 roku powstała Strategia Grupy PFR. Została ona stworzona z istotnym uwzględnieniem celu głównego i 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 na celu poprawę jakości funkcjonowania polskiego systemu instytucji rozwoju, m.in. poprzez następujące działania: identyfikacja 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, koordynacja działania poszczególnych instytucji w ramach nowego modelu dystrybucji oferty PFR w formie „one-stop shop”. W dniu 4 lipca 2019 roku przyjęta została ustawa o systemie instytucji rozwoju, która wprowadziła ułatwienia dla współpracy w ramach spółek Grupy 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., Polska Agencja Ratingowa S.A., 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 zblizonego 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).

Jednostka dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

1.6. Założenie kontynuacji działalności

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

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Jednostkę dominującą działalności.

2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH**2.1. Jednostki podporządkowane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Nazwa Spółki	Siedziba	Metoda konsolidacji	% posiadanych udziałów
Jednostki zależne:			
PPP Venture Sp. z o.o.	Polska	metoda konsolidacji pełnej	80,00%
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	metoda konsolidacji pełnej	100,00%
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	metoda konsolidacji pełnej	100,00%
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	Polska	metoda konsolidacji pełnej do 30.12.2019	100,00%
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	metoda konsolidacji pełnej	100,00%
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	metoda konsolidacji pełnej	100,00%
Jednostki stowarzyszone:			
SKB DRIVE TECH S.A.	Polska	metoda praw własności	23,10%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Polska	metoda praw własności	33,00%
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	metoda praw własności	50,00%

W dniu 31.12.2019 r. nastąpiła rejestracja połączenia spółek zależnych: PFR Ventures Sp. z o.o. oraz spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. (dalej „KFK”). poprzez wpis do Krajowego Rejestru Sądowego.

Połączenie to efekt wejścia w życie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019 (Dz.U. z 2019 r. poz. 1572), która uregulowała funkcjonowanie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR).

Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie w drodze sukcesji uniwersalnej całego majątku KFK na PFR Ventures.

PFR Ventures wstąpiło w prawa i obowiązki KFK jako inwestora funduszy venture capital. Fundusze venture capital utworzone w ramach KFK będą kontynuowały swoją działalność do czasu zamknięcia programu, tj. do końca 2025 roku.

Połączenia dokonano metodą nabycia opisaną w Art. 44b Ustawy o Rachunkowości, przy której rozliczenie polega na sumowaniu poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, według ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej, według ich wartości godziwej ustalonej na dzień połączenia. za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019.

Wyszczególnienie	Opis/dane liczbowe
Liczba, wartość nominalna i rodzaj udziałów utworzonych w celu połączenia	473.088 o wartości nominalnej 100,00 zł
Pozostałe dane:	
cena przejęcia	47 308 800,00 zł
wartość godziwa aktywów netto spółki przejętej na dzień połączenia	50 280 650,56 zł

2.2. Czas działalności jednostek podporządkowanych

Zgodnie z umową jednostek powiązanych czas trwania tych jednostek jest nieograniczony.

Założeniem PPP Venture Sp. z o.o. jest funkcjonowanie przez okres realizacji umowy o partnerstwie publiczno-prawnym („Umowa PPP”), tj. do stycznia 2039 r.

2.3. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania przez jednostki powiązane działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 676) oraz 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. z 2017 r. poz. 277).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Zasady wyceny aktywów i pasywów spółek zależnych są takie same jak zasady przyjęte w Grupie Kapitałowej.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.

Rachunek zysków i strat sporządzony został w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią.

3.2. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane 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.

4. ZNACZĄCE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

4.1. Metody konsolidacji

Dane jednostki zależnej konsoliduje się metodą konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę dominującą do czasu utraty kontroli.

Metoda konsolidacji pełnej

Przy konsolidacji metodą pełną sumowaniu podlegają, w pełnej wartości, poszczególne pozycje odpowiednich sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz jednostek zależnych. Po przeprowadzeniu sumowania dokonywane są wyłączenia i inne korekty zgodnie z Ustawą.

Wyłączeniu podlegają:

- wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki dominującej i innych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli;
- efekt wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazywane są w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, po kapitałach własnych jako Kapitały mniejszości.

Metoda praw własności

Przy stosowaniu metody praw własności w aktywach trwałych skonsolidowanego bilansu wyodrębnia się pozycję Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności, wykazując udziały w cenach ich nabycia powiększonych lub pomniejszonych o przypadające na rzecz Jednostki dominującej, współnika jednostki współzależnej lub znaczącego inwestora zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły od dnia objęcia kontroli, uzyskania współkontroli lub znaczącego wpływu do dnia bilansowego, w tym zmniejszenia z tytułu rozliczeń z właścicielami. Udział w zysku (stracie) netto jednostki podporządkowanej koryguje się o odpis wartości firmy lub ujemnej wartości firmy oraz odpis różnicy w wycenie aktywów netto według ich wartości godziwych i wartości księgowych, przypadających na dany okres sprawozdawczy.

4.2. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych. Wartość firmy wykazywana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu, w odrębnej pozycji aktywów trwałych jako Wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Od wartości firmy dokonuje odpisów amortyzacyjnych przez okres ekonomicznej użyteczności ustalonym na 5 lat. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad ceną nabycia udziałów. Ujemna wartość firmy wykazywana jest w pasywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji jako Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. Ujemna wartość firmy w wysokości przekraczającej wartość godziwą aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zaliczana jest do przychodów na dzień połączenia.

4.3. 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.

Rachunek zysków i strat jest sporządzony w wariantcie porównawczym.

4.4. Przychody odsetkowe

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.5. Przychody z tytułu dywidend

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

4.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.7. 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.

Wartości niematerialne i prawne umarza się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych:

Koncesje, patenty, licencje i znaki towarowe	20%
--	-----

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

4.8. 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.

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

Wyposażenie biura	20%
Urządzenia techniczne i maszyny	30%

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

4.9. 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.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenia się według metody praw własności (opisana w punkcie 4.1).

4.9.1. 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.

4.9.2. Leasing finansowy

Gdy Grupa PFR 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.

4.9.3. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe to takie aktywa trwale, których okres dysponowania jest dłuższy niż 12 miesięcy. Zostały one nabyte przez Grupę w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, które wynikają z przyrostów ich wartości. Aktualnie inwestycje Grupy 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 4.15.

Certyfikaty inwestycyjne:

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

Należności z tytułu umowy o partnerstwie publiczno-prawnym:

Nakłady na oddane budynki oraz dodatkową infrastrukturę korygowane są o wycenę w skorygowanej cenie nabycia, która księgowana jest w rachunku zysków i strat w przychody z podstawowej działalności. W związku z trwającymi negocjacjami odnośnie wyłączenia Akademika C z zakresu Umowy PPP kwota na nakłady z tytułu Akademika C została wyceniona zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

Jako składnik aktywów finansowych (ujmowany w grupie inne aktywa finansowe) ujmowana jest zapłata sumy pieniężnej przez stronę publiczną. Strona prywatna wprowadza składnik aktywów w wartości godziwej odpowiadającej przewidzianemu w umowie kosztowi budowy oraz eksploatacji

środków trwałych powiększonej o marżę zysku, z uwzględnieniem stopnia zaawansowania robót budowlanych oraz usług eksploatacji. Nie później niż na dzień bilansowy składnik aktywów finansowych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, to jest w początkowo ujętej kwocie powiększonej o skumulowane odsetki od tej kwoty, naliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej, a pomniejszonej o dokonane spłaty. Szczegóły dotyczące ujawnień i ustaleń w zakresie Umowy PPP opisane zostały w nocie 6.4 dodatkowych informacji i objaśnień.

Do aktywów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia stosuje się przepisy rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

4.9.4. Utrata wartości inwestycji długoterminowych

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że składnik aktywów Grupy PFR 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 ustala się, czy zachodzi potrzeba przeprowadzenia procedury ustalania odpisu aktualizującego wycenę aktywów spowodowanego utratą przez nie wartości. W przypadku gdy, w trakcie roku bilansowego, zostanie powzięta informacja dotycząca istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość wycenianych inwestycji długoterminowych, przeprowadza się procedurę ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wycenę aktywów z tytułu utraty ich wartości, nie później niż na koniec kwartału w którym powzięto taką informację.

4.9.5. 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.

4.10. 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.

4.11. Rozliczenia międzyokresowe

Grupa 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.

Natomiast równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków (głównie finansowych) z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych Grupa ujmuje jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

4.12. Rezerwy na zobowiązania

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

Rezerwy odzwierciedlają wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy 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.

4.13. 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.

4.14. 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.

4.15. Instrumenty finansowe

4.15.1. 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.

Aktywa finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

4.15.2. Zasady ujmowania i wyceny instrumentów finansowych

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych

składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez Spółkę koszty transakcji.

4.15.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

4.15.4. 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.

Z uwagi na fakt, że Pekao S.A. nie jest jednostką podporządkowaną, akcje posiadane przez Jednostkę dominującą 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.

4.15.5. 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.

4.15.6. 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.

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
A. Aktywa trwałe		6 151 959 845	4 829 822 635
I. Wartości niematerialne i prawne	2		
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		583 927	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		11 643 858	2 210 440
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		12 707	-
		12 240 492	2 210 440
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych			
1. Wartość firmy - jednostki zależne	1, 2	17 117 060	23 471 798
		17 117 060	23 471 798
III. Rzeczowe aktywa trwałe	3		
1. Środki trwałe		11 967 389	8 604 929
c) urządzenia techniczne i maszyny		3 744 677	3 387 865
d) środki transportu		5 396 217	1 655 532
e) inne środki trwałe		2 826 495	3 561 532
2. Środki trwałe w budowie		-	18 032
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		22 498	-
		11 989 887	8 622 961
IV. Należności długoterminowe			
3. Od pozostałych jednostek		3 110 680	3 109 003
		3 110 680	3 109 003

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
V. Inwestycje długoterminowe			
3. Długoterminowe aktywa finansowe			
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6.2	61 865 736	11 764 802
- udziały lub akcje		61 865 736	11 764 802
c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	6.3	3 383 956 410	3 672 747 601
- udziały lub akcje		3 374 734 975	3 661 982 216
- inne papiery wartościowe		551 638	730 039
- udzielone pożyczki		8 669 797	10 035 346
d) w pozostałych jednostkach	6.4	2 502 395 593	1 005 908 180
- udzielone pożyczki		6 500 430	9 500 697
- inne papiery wartościowe		401 935 736	58 419 214
- inne długoterminowe aktywa finansowe		2 093 959 427	937 988 269
		5 948 217 739	4 690 420 583
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20.3	159 163 503	101 867 094
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7	120 484	120 756
		159 283 987	101 987 850

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
B. Aktywa obrotowe		258 790 979	1 068 486 501
I. Zapasy			
5. Zaliczki na dostawy i usługi		-	-
		-	-
II. Należności krótkoterminowe			
1. Należności od jednostek powiązanych		505 677	-
a) z tytułu dostaw i usług		505 677	-
b) inne		-	-
2. Należności, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		1 509 644	1 509 644
a) z tytułu dostaw i usług		1 509 644	1 509 644
- do 12 miesięcy		1 509 644	1 509 644
3. Należności od pozostałych jednostek		21 849 166	20 321 611
a) z tytułu dostaw i usług		16 797 758	16 673 849
- do 12 miesięcy		16 797 758	16 673 849
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		2 045 466	2 181 636
c) inne		2 985 048	1 466 126
d) dochodzone na drodze sądowej		20 894	-
		23 864 487	21 831 255

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
III. Inwestycje krótkoterminowe			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		232 108 490	1 044 298 436
b) w pozostałych jednostkach	9.1	7 175 101	4 530 755
- udziały lub akcje		390 129	390 183
- udzielone pożyczki		6 784 972	4 140 572
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9.2	224 933 389	1 039 767 681
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		154 321 956	168 067 304
- inne środki pieniężne		70 611 433	871 700 377
		232 108 490	1 044 298 436
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 818 002	2 356 810
AKTYWA RAZEM		6 410 750 824	5 898 309 136

PASYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
A. Kapitał własny			
I. Kapitał zakładowy	11.1	2 453 326 553	2 453 326 553
II. Kapitał zapasowy, w tym:		957 779 320	793 762 516
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		498 561 196	498 561 196
III. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	11.2	(652 397 492)	(381 082 183)
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		(652 397 492)	(381 082 183)
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
V. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych		(34 778 699)	(8 908 811)
VI. Zysk netto		111 848 183	134 588 290
		2 835 777 865	2 991 686 365
B. Kapitał mniejszości		1 371 290	908 230
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
I. Ujemna wartość - jednostki zależne		-	-
		-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		3 573 601 669	2 905 714 541
I. Rezerwy na zobowiązania			
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 592 283	4 129 872
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12.1	27 660 330	26 406 194
- długoterminowe		1 189 285	153 637
- krótkoterminowa		26 471 045	26 252 557
3. Pozostałe rezerwy		8 772 235	8 462 530
- długoterminowe		2 397 325	458 247
- krótkoterminowe	12.2	6 374 910	8 004 283
		38 024 848	38 998 596
II. Zobowiązania długoterminowe			
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		2 000 000	-
3. Wobec pozostałych jednostek	13	51 406 200	2 613 721 579
a) kredyty i pożyczki		46 913 912	2 607 353 008
b) inne zobowiązania finansowe		4 492 288	1 368 571
c) inne		-	5 000 000
		53 406 200	2 613 721 579

PASYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018
III. Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Wobec jednostek powiązanych		31 473	-
a) z tytułu dostaw i usług		31 473	-
b) inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	25 784
c) inne		-	25 784
3. Wobec pozostałych jednostek		3 467 514 472	234 234 966
a) kredyty i pożyczki		3 446 109 865	222 150 900
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		1 541 588	327 642
d) z tytułu dostaw i usług		12 286 235	8 323 482
- do 12 miesięcy		12 286 235	8 323 482
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		7 342 499	2 796 984
h) z tytułu wynagrodzeń		36 931	50 635
i) inne		197 354	585 323
4. Fundusze specjalne		229 025	177 894
		3 467 774 970	234 438 644
IV. Rozliczenia międzyokresowe			
Inne rozliczenia międzyokresowe		14 395 651	18 555 722
- długoterminowe	14.1	11 121 443	18 548 222
- krótkoterminowe	14.2	3 274 208	7 500
		14 395 651	18 555 722
PASYWA RAZEM		6 410 750 824	5 898 309 136

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15	199 357 182	78 037 434
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		4 714	41
		199 361 896	78 037 475
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja		(4 383 636)	(3 551 748)
II. Zużycie materiałów i energii		(3 413 039)	(1 849 613)
III. Usługi obce		(39 834 367)	(25 645 962)
IV. Podatki i opłaty		(3 328 810)	(4 060 236)
V. Wynagrodzenia		(106 575 312)	(57 266 993)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(18 373 791)	(7 121 616)
- emerytalne		(5 714 297)	(2 578 908)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(28 547 663)	(26 343 877)
		(204 456 618)	(125 840 045)
C. Zysk / (Strata) ze sprzedaży		(5 094 722)	(47 802 570)
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		2 968	23 119
II. Dotacje		6 501 892	2 528 764
IV. Inne przychody operacyjne		4 825 525	1 543 758
		11 330 385	4 095 641
E. Pozostałe koszty operacyjne			
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(4 868)	(3 648)
III. Inne koszty operacyjne		(12 593 330)	(4 480 605)
		(12 598 198)	(4 484 253)
F. Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej		(6 362 535)	(48 191 182)

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
G. Przychody finansowe			
I. Dywidendy i udziały w zyskach		221 734 696	265 409 711
b) od pozostałych jednostek, w tym:		221 734 696	265 409 711
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		221 734 696	265 409 711
II. Odsetki	16	27 810 673	34 830 005
- w tym od jednostek powiązanych		556 406	461 103
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		-	52
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		80 350	1 484 556
V. Inne		797 032	554
		250 422 751	301 724 878
H. Koszty finansowe			
I. Odsetki	17	(104 278 919)	(102 338 408)
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	18	(295 626)	(5 730 575)
IV. Inne		(3 990 353)	(3 549 489)
		(108 564 898)	(111 618 472)
J. Zysk / (Strata) z działalności gospodarczej		135 495 318	141 915 224
K. Odpis wartości firmy			
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne		(6 354 738)	(2 721 652)
		(6 354 738)	(2 721 652)
L. Odpis ujemnej wartości firmy			
I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne		-	-
		-	-
M. Zysk / (Strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(9 835 381)	(1 997 915)
N. Zysk/(Strata) brutto		119 305 199	137 195 657
O. Podatek dochodowy	20	(6 836 488)	(2 449 899)
R. Zyski / (Straty) mniejszości		(620 528)	(157 468)
S. Zysk / (Strata) netto		111 848 183	134 588 290

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
I. Kapitał własny na początek okresu	2 991 686 365	3 413 315 358
I.a. Kapitał własny na początek okresu po korektach	2 991 686 365	3 413 315 358
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 453 326 553	1 158 362 525
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	1 294 964 028
a) zwiększenia	-	1 294 964 028
- podwyższenie kapitału	-	1 294 964 028
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 453 326 553	2 453 326 553
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	793 762 516	66 253 110
2.1 Zmiany kapitału zapasowego		
a) zwiększenia	164 016 804	727 509 406
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	164 016 804	727 509 406
2.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	957 779 320	793 762 516
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	(381 082 183)	175 070 398
3.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(271 315 309)	(556 152 581)
a) zwiększenia	-	-
- wycena inwestycji do wartości godziwej	-	-
b) zmniejszenia	(271 315 309)	(556 152 581)
- wycena inwestycji do wartości godziwej	(271 315 309)	(556 152 581)
3.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	(652 397 492)	(381 082 183)
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	1 793 525 224
4.1 Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	(1 793 525 224)
a) zwiększenia	-	-
- wpłata na zwiększenie kapitału	-	-
b) zmniejszenia	-	(1 793 525 224)
- wpłata na kapitał zapasowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	(498 561 196)
- wpłata na kapitał zakładowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	(1 294 964 028)
- podatek od czynności cywilnoprawnych z tytułu podwyższenia kapitału	-	-
4.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-

	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
5. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	125 679 479	220 104 101
5.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	167 001 051	229 380 222
5.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	167 001 051	229 380 222
zwiększenia	3 558 626	-
- inne zwiększenia	3 558 626	-
zmniejszenia	(164 340 324)	(228 901 582)
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	(164 016 804)	(228 901 582)
- pokrycie strat z lat poprzednich	(323 520)	-
5.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	6 219 353	478 640
5.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(41 321 572)	(9 276 121)
5.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	(41 321 572)	(9 276 121)
zwiększenia	-	(111 330)
- nabycie kontroli nad jednostką zależną		(111 330)
zmniejszenia	323 520	-
- pokrycie straty zyskiem z lat ubiegłych	323 520	-
- inne zmniejszenia		
5.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(40 998 052)	(9 387 451)
5.7 Zysk / (Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(34 778 699)	(8 908 811)
6. Wynik netto		
zysk netto	145 199 535	166 522 411
strata netto	(33 351 352)	(31 934 121)
II. Kapitał własny na koniec okresu	2 835 777 865	2 991 686 365
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	2 835 777 865	2 991 686 365

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk netto		111 848 183	134 588 290
II. Korekty razem:			
1. Zyski / (Straty) mniejszości		620 528	157 468
2. Zysk / (Strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		9 835 381	1 997 915
3. Amortyzacja		4 383 636	3 552 722
4. Odpisy wartości firmy		6 354 738	2 721 652
5. Odpisy ujemnej wartości firmy		320 078	-
6. Zysk z tytułu różnic kursowych		(23 867)	-
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(144 933 810)	(193 547 691)
8. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej	21.1	(2 276)	319 412
9. Zmiana stanu rezerw		(973 748)	(20 092 666)
10. Zmiana stanu zapasów		-	51 808
11. Zmiana stanu należności		(2 033 232)	(4 613 656)
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	21.2	9 377 362	3 660 942
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(61 917 399)	(82 189 797)
14. Inne korekty	21.4	73 032 158	128 630 851
		(105 960 451)	(159 351 040)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 887 732	(24 762 750)

		Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy			255 751 771	288 627 514
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			6 990	81 469
3. Z aktywów finansowych, w tym:			255 744 781	288 546 045
a) w jednostkach powiązanych			-	61 632
b) w pozostałych jednostkach			255 744 781	288 484 413
- zbycie aktywów finansowych			53	251 612
- dywidendy i udziały w zyskach			221 734 696	265 409 711
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			6 226 510	1 824 692
- odsetki			27 783 522	20 998 398
II. Wydatki			(1 616 553 253)	(779 267 416)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21.3		(12 866 499)	(7 785 533)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			-	(123 251)
3. Na aktywa finansowe, w tym:			(398 000 000)	(57 284 355)
a) w jednostkach powiązanych			(60 000 000)	(57 284 355)
- nabycie aktywów finansowych			(60 000 000)	(57 284 355)
b) w pozostałych jednostkach			(338 000 000)	-
- nabycie aktywów finansowych			(338 000 000)	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	21.5		(1 205 686 754)	(714 074 277)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			(1 360 801 482)	(490 639 902)

	Nota	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		789 910 546	-
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		789 910 546	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		(238 178 163)	(269 158 994)
1. Nabycie udziałów/(akcji) własnych		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		(132 795 697)	(166 702 068)
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(716 725)	(210 188)
8. Odsetki		(104 665 741)	(102 246 738)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		551 732 383	(269 158 994)
D. Przepływy pieniężne netto razem		(803 181 367)	(784 561 646)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(814 834 292)	(784 926 536)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	9
F. Środki pieniężne na początek okresu		1 028 114 756	1 823 968 567
G. Środki pieniężne na koniec okresu	21.6	224 933 389	1 028 114 756
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		85 480 234	64 432 087

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy jednostki zależnej

W sierpniu 2016 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Ventures Sp. z o.o. w kwocie 68 349 000 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

28 września 2017 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w kwocie 21 700 000 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

03 sierpnia 2018 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. w kwocie 48 699 500 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

03 października 2018 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Nieruchomości S.A. w kwocie 14 400 000 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

	PFR Ventures Sp. z o.o.	PFR Towarzystwo Funduszy Inwesty- cyjnych S.A.	Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	PFR Nierucho- mości S.A.	PFR Portal PPK Sp. z o.o.
Cena zakupu	68 349 000	21 700 000	48 699 500	14 400 000	10 000 000
Koszty nabycia	683 490	266 508	486 995	372 373	-
Cena nabycia	69 032 490	21 966 508	49 186 495	14 772 373	10 000 000
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	68 888 547	13 173 664	47 763 291	(1 541 511)	10 000 000
Nabyty udział	100%	100%	100%	100%	100%
Wartość firmy brutto	143 943	8 792 844	1 423 204	16 313 884	-
Umorzenie na 31 grudnia 2019 r.	98 362	3 956 780	1 423 204	4 078 469	-
- odpisy amortyzacyjne w 2016 r.	11 995	-	-	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2017 r.	28 789	439 642	-	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2018 r.	28 789	1 758 569	118 600	815 693	-
- odpisy amortyzacyjne w 2019 r.	28 789	1 758 569	1 304 604	3 262 776	-
Wartość firmy netto na 31 grudnia 2019 r.	45 581	4 836 064	-	12 235 415	-

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności

8 lutego 2016 r. Grupa nabyła 23,10% akcji w spółce SKB DRIVE TECH S.A. w kwocie 11 999 999 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

27 września 2018 r. Grupa nabyła 4.100.000 akcji serii B w spółce Polska Agencja Ratingowa S.A. w kwocie 2 173 000 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

	SKB DRIVE TECH S.A.	Polska Agencja Ratingowa S.A.	Operator Chmury Krajowej
Cena zakupu	11 999 999	2 173 000	60 000 000
Koszty nabycia	-	21 730	-
Cena nabycia	11 999 999	2 194 730	60 000 000
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	40 524 046	1 545 042	nie dotyczy
Nabyty udział	23.10%	33.00%	50.00%
Aktywa netto przypadające na znaczącego inwestora	9 361 055	509 864	nie dotyczy
Wartość firmy brutto	2 638 944	1 684 866	-
Umorzenie na 31 grudnia 2019 r.	2 067 173	421 216	-
- odpisy amortyzacyjne w 2016 r.	483 806	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2017 r.	527 789	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2018 r.	527 789	84 243	-
- odpisy amortyzacyjne w 2019 r.	527 789	336 973	-
Wartość firmy netto na 31 grudnia 2019 r.	571 771	1 263 650	-

2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

2.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

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

	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Koszty nieza- kończonych prac rozwojo- wych	Razem
Wartość brutto					
01.01.2019	26 673 875	3 604 972	-	-	30 278 847
Zwiększenia z tytułu nabycia	-	10 137 139	12 707	640 261	10 790 107
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(2 185)	-	-	(2 185)
31.12.2019	26 673 875	13 739 926	12 707	640 261	41 066 769
Umorzenie					
01.01.2019	(3 202 077)	(1 394 532)	-	-	(4 596 609)
Zwiększenia z tytułu plano- wego umorzenia	(6 354 738)	(701 536)	-	(56 334)	(7 112 608)
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
31.12.2019	(9 556 815)	(2 096 068)	-	(56 334)	(11 709 217)
Wartość netto					
01.01.2019	23 471 798	2 210 440	-	-	25 682 238
31.12.2019	17 117 060	11 643 858	12 707	583 927	29 357 552

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

	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Koszty niezakończonych prac rozwojowych	Razem
Wartość brutto					
01.01.2018	8 936 787	2 265 010	-	-	11 201 797
Zwiększenia z tytułu nabycia	17 737 088	1 028 138	-	-	18 765 226
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	-	311 824	-	-	311 824
31.12.2018	26 673 875	3 604 972	-	-	30 278 847
Umorzenie					
01.01.2018	(480 426)	(498 091)	-	-	(978 517)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(2 721 651)	(619 274)	-	-	(3 340 925)
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	-	(277 167)	-	-	(277 167)
31.12.2018	(3 202 077)	(1 394 532)	-	-	(4 596 609)
Wartość netto					
01.01.2018	8 456 361	1 766 919	-	-	10 223 280
31.12.2018	23 471 798	2 210 440	-	-	25 682 238

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

3.1. Zmiana stanu środków trwałych

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

	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Środki trwałe w budowie	Środki transportu	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto							
01.01.2019	-	-	-	2 718 907	5 487 055	5 430 135	13 636 097
Zwiększenia z tytułu:	-	-	22 498	4 471 037	1 883 049	328 594	6 705 178
- nabycia	-	-	22 498	112 755	1 883 049	328 594	2 346 896
- leasingu	-	-	-	4 358 283	-	-	4 358 283
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	837 458	(837 458)	-
Zmniejszenia	-	-	-	(142 432)	(9 217)	-	(151 649)
31.12.2019	-	-	22 498	7 047 512	8 198 345	4 921 271	20 189 627
Umorzenie							
01.01.2019	-	-	-	(1 063 375)	(2 099 190)	(1 868 603)	(5 031 168)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	-	-	-	(623 525)	(1 981 113)	(608 235)	(3 212 873)
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	(382 062)	382 062	-
Zmniejszenia	-	-	-	35 605	8 697	-	44 302
31.12.2019	-	-	-	(1 651 295)	(4 453 668)	(2 094 776)	(8 199 740)
Wartość netto							
01.01.2019	-	-	-	1 655 532	3 387 865	3 561 532	8 604 929
31.12.2019	-	-	22 498	5 396 217	3 744 677	2 826 495	11 989 887

3.2. Środki trwałe nieamortyzowane

Wartość środków trwałych niewykazywanych w aktywach Grupy używanych przez Grupę samochodów na podstawie umów leasingu finansowego, na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1.664.555 zł. Wartość początkowa tych środków wynika z zawartych umów leasingu. Grupa posiada również inne nieamortyzowane środki trwałe – 7 szt. urządzeń biurowych o wartości 97 000 zł, które są przez Grupę używane na podstawie umowy najmu.

4. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

5. PONIESIONE W OSTATNIM ROKU I PLANOWANE NA NASTĘPNY ROK NAKLĄDY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W 2019 r. Grupa poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 13,1 mln zł na: oprogramowanie komputerowe oraz inne wartości niematerialne i prawne 10,8 mln zł, urządzenia techniczne i inne środki trwałe 2,3 mln zł. Znacząca część nakładów przypada na Spółkę dominującą.

W związku z dalszym rozwojem PFR SA, 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.

Poza PFR SA znaczące nakłady w kwocie 3,2 mln zł poniosła również spółka PFR TFI, w tym związane z budową systemu do wyceny i zarządzania SFIO PPK FZD.

Nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska za rok finansowy 2019 wynoszą 0 zł (2018 r. 0 zł).

6. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE**6.1. Zmiana stanu inwestycji długoterminowych***Stan na 31 grudnia 2019 r.*

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Wartość brutto		
01.01.2019	5 238 772 943	5 238 772 943
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 621 654 947	1 621 654 947
Zmniejszenia z tytułu spłaty	(11 636 890)	(11 636 890)
31.12.2019	6 848 791 000	6 848 791 000
Wycena metodą praw własności		
01.01.2019	(2 429 928)	(2 429 928)
Amortyzacja wartości firmy	(864 762)	(864 762)
Udział w zmianie kapitału	(8 970 619)	(8 970 619)
31.12.2019	(12 265 309)	(12 265 309)
Wycena do wartości godziwej		
01.01.2019	(545 922 432)	(545 922 432)
Aktualizacja wyceny	(342 385 520)	(342 385 520)
31.12.2019	(888 307 952)	(888 307 952)
Wartość netto		
01.01.2019	4 690 420 583	4 690 420 583
31.12.2019	5 948 217 739	5 948 217 739

Stan na 31 grudnia 2018 r.

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Wartość brutto		
01.01.2018	4 420 475 539	4 420 475 539
Zwiększenia z tytułu nabycia	884 905 523	884 905 523
Zmniejszenia z tytułu spłat	-	-
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(66 608 119)	(66 608 119)
31.12.2018	5 238 772 943	5 238 772 943
Wycena metodą praw własności		
01.01.2018	(432 012)	(432 012)
Amortyzacja wartości firmy	(612 032)	(612 032)
Udział w zmianie kapitału	(1 385 884)	(1 385 884)
31.12.2018	(2 429 928)	(2 429 928)
Wycena do wartości godziwej		
01.01.2018	192 174 483	192 174 483
Aktualizacja wyceny	(738 096 915)	(738 096 915)
31.12.2018	(545 922 432)	(545 922 432)
Wartość netto		
01.01.2018	4 612 218 010	4 612 218 010
31.12.2018	4 690 420 583	4 690 420 583

6.2. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

	31.12.2019	31.12.2018
Akcje SKB DRIVE TECH S.A. – cena nabycia	11 999 999	11 999 999
Amortyzacja wartości firmy	(2 067 173)	(959 801)
Udział w wyniku	(1 698 158)	(1 187 543)
	8 234 668	9 852 655
Akcje Polska Agencja Ratingowa S.A. – cena nabycia	2 194 730	2 194 730
Amortyzacja wartości firmy	(421 216)	(84 243)
Udział w wyniku	(1 191 462)	(198 340)
	582 052	1 912 147
Udziały Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. – cena nabycia	60 000 000	-
Amortyzacja wartości firmy	-	-
Udział w wyniku	(6 950 984)	-
	53 049 016	-

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

	31.12.2019	31.12.2018
Akcje Pekao S.A.	3 374 734 875	3 661 982 116
Udziały i akcje	100	100
Udzielone pożyczki	8 669 797	10 035 346
Obligacje	-	-
Inne papiery wartościowe	506 260	561 061
Inne długoterminowe aktywa finansowe	45 378	168 978
	3 383 956 410	3 672 747 601

Akcje Pekao S.A.

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 w wyceną wartość posiadanych przez Spółkę akcji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 3 374 734 875 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.

6.4. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2019	31.12.2018
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	2 093 959 427	937 988 269
Certyfikaty inwestycyjne FIIK	311 315 120	303 620 179
Certyfikaty inwestycyjne FIID	18 445 772	19 022 155
Certyfikaty inwestycyjne FIS	311 039 500	306 387 500
Certyfikaty inwestycyjne FIPP	161 094 448	207 694 984
Certyfikaty inwestycyjne PFR FF	94 777 000	38 669 000
Certyfikaty inwestycyjne PFR Inwestycje	1 135 349 000	32 808
Aktywo finansowe z tytułu należności wynikających z Umowy PPP	61 938 587	62 561 643
Udzielone pożyczki	6 500 430	9 500 697
Inne papiery wartościowe, w tym:	401 935 736	58 419 214
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	338 258 787	-
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	63 676 949	58 419 214
	2 502 395 593	1 005 908 180

Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa 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 zł z datą wykupu 31 grudnia 2026 r. Grupa nabyła obligacje od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 57 999 701 zł. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku. Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa 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 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: FIIP, FIIK i FIS. W przypadku FIS zmianie uległa także wielkość Funduszu 620 000 000 zł vs planowane 600 000 000 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 zł, natomiast w FIPP 13,60% przy wielkości Funduszu wynoszącej 1 500 000 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 FIIP, FIIK FIS i FIID (seria A została objęta po wartości nominalnej 1 000 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 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 zł natomiast PFR Inwestycje 2 250 000 000 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 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 315 120 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 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 039 500 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 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 161 094 448 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 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 18 445 773 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne PFR FF

Na dzień 31 grudnia 2019 r., PFR posiadał 600.000 CI FF o wartości nominalnej 600 000 000 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 99 709 900 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 94 777 000 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 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 1 148 841 895 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 1 135 349 000 zł.

Aktywo finansowe z tytułu należności wynikających z umowy o partnerstwie publiczno-prywatnym

14 października 2013 r. PPP Venture podpisało umowę o partnerstwie publiczno-prywatnym („Umowa PPP”) na zaprojektowanie, przebudowę, sfinansowanie i utrzymanie akademików studenckich przy ulicy Badurskiego w Krakowie należących do Uniwersytetu Jagiellońskiego Collegium Medicum („UJCM”) . Wynagrodzenie za realizację projektu składa się z trzech części składowych: Opłaty za Utrzymanie, Opłaty za Nakłady oraz Okres Budowy i Opłaty za Rozłożenie w Czasie stanowiącą spłatę aktywa finansowego oraz kosztów finansowania.

Jako inwestycje długoterminowe wykazane są należności za nakłady od UJCM. Nakłady za oddane budynki oraz dodatkową infrastrukturę korygowane są o wycenę w skorygowanej cenie nabycia, która ujmowana jest w rachunku zysków i strat jako przychody z pozostałej działalności.

W związku z trwającymi negocjacjami odnośnie wyłączenia Akademik C z zakresu Umowy PPP kwota za nakłady z tytułu Akademik C została wyceniona zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, uwzględniając wstępne ustalenia z UJCM.

Ujawnienia dotyczące Umowy PPP:

- **Rodzaj i zakres praw do użytkowania określonych aktywów przez stronę prywatną:**

Na podstawie Umowy PPP z UJCM, zapewniony jest dostęp Partnerowi Prywatnemu do Obiektów, Dodatkowej Infrastruktury oraz Terenu w zakresie niezbędnym do realizacji Projektu, w tym na cele budowlane, oraz w celu pełnienia usług utrzymania.

- **Zasady wynagradzania strony prywatnej:**

Partner Prywatny zobowiązany jest do zapewnienia dostępności Terenu, Obiektów oraz elementów Dodatkowej Infrastruktury na zasadach, w zakresie i w terminach wskazanych w Umowie PPP, w zamian za Wynagrodzenie należne i płatne Partnerowi Prywatnemu przez UJCM z uwzględnieniem warunków i terminów wskazanych w Umowie PPP. Wynagrodzenie jest podzielone na trzy części składowe i przyznawane po oddaniu jednego z Obiektów lub proporcjonalnej części Dodatkowej Infrastruktury. Składowe wynagrodzenia to:

- opłata za nakłady w okresie budowy – pokrywająca wartość nakładów za dany obiekt oraz część kosztów ogólnych, jest rozłożona w okresie obowiązywania umowy począwszy od dnia przewidzianego w harmonogramie budowy i płatna zgodnie z harmonogramem;
- opłata za rozłożenie w czasie – pokrywająca koszt rozłożenia płatności w czasie za dany obiekt, również rozłożona w okresie obowiązywania umowy począwszy od dnia przewidzianego w harmonogramie budowy i płatna zgodnie z harmonogramem;
- opłata za utrzymanie – pokrywająca koszty utrzymania danego obiektu oraz część kosztów stałych za dany obiekt, obowiązuje przez okres trwania umowy od faktycznej daty otwarcia danego obiektu, opłata jest indeksowana corocznie wskaźnikiem wzrostu wartości towarów oraz może podlegać zmniejszeniom o ile wystąpią nieusunięte w odpowiednim czasie usterki powodujące podstawowy brak dostępności.

- **Wyniki okresowej kontroli przeprowadzanej przez stronę prywatną:**

Strona Prywatna podlegała corocznemu audytowi sprawozdania finansowego, począwszy od roku 2014.

W latach 2017-2019 nie zaszły zmiany w Umowie PPP.

- **Warunki przekazania składnika majątkowego będącego przedmiotem umowy po zakończeniu jej wykonywania lub innych postanowień dotyczących tego składnika majątkowego:**

Na 5 dni roboczych przed zakończeniem obowiązywania Umowy PPP, Partner Prywatny przekaże wszelkie informacje, dokumenty, opracowania, instrukcje oraz inne dokumenty pozostające w posiadaniu Partnera Prywatnego. Na 24 i 12 miesięcy przed zakończeniem Umowy PPP Partner Prywatny wraz z UJCM przeprowadzi kontrolę Terenu, Obiektów i Dodatkowej Infrastruktury w celu określenia Remontów i innych prac, które będą wymagane, aby Obiekty spełniały wymogi przewidziane w Umowie. Na 25 dni przed końcem obowiązywania umowy strony ustalą datę protokolarnego sprawdzenia czy Obiekty spełniają wymogi przewidziane w Umowie. Po protokolarnym przekazaniu Obiektów UJCM przekaże Partnerowi Prywatnemu podpisany protokół końcowy.

6.5. Zmiana aktualizacji wartości inwestycji długoterminowych*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały	Certyfikaty inwestycyjne	Należności wynikające z Umowy PPP	Akcje Pekao S.A.	Inne
01.01.2019	(24 469 305)	-	361 015	-	(470 832 845)	-
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość	(154 818)	(2 196 030)	(48 997 680)	-	(287 247 241)	(1 001 138)
Zmniejszenie z tytułu wyceny według skorygo- wanej ceny nabycia	344 408	-	-	-	-	-
Zwiększenie z tytułu wyceny według skorygo- wanej ceny nabycia	-	-	-	2 537 238	-	-
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość	17 995	-	-	-	-	-
31.12.2019	(24 261 720)	(2 196 030)	(48 636 665)	2 537 238	(758 080 086)	(1 001 138)

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

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały	Certyfikaty inwestycyjne	Należności wynikające z Umowy PPP	Akcje Pekao S.A.	Inne
01.01.2018	(21 993 740)	-	(1 752 244)	(2 484 999)	217 888 538	-
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość	-	-	2 113 259	-	(688 721 383)	-
Zmniejszenie z tytułu wyceny według skorygo- wanej ceny nabycia	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie z tytułu wyceny według skorygo- wanej ceny nabycia	344 408	-	-	2 484 999	-	-
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość	(2 819 973)	-	-	-	-	-
31.12.2018	(24 469 305)	-	361 015	-	(470 832 845)	-

6.6. Wykaz pozostałych spółek, w których Grupa ma zaangażowanie w kapitale*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

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	22 526 788

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

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%	2 310 600	21 821 998

7. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**7.1. Inne rozliczenia międzyokresowe**

	31.12.2019	31.12.2018
Usługi informatyczne	101 323	101 745
Pozostałe	19 161	19 011
	120 484	120 756

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**8.1. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług***w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Pozostałe jednostki
01.01.2019	-	(568 802)	(7 749)
Zwiększenia	-	139 755	-
Zmniejszenia	-	(50 000)	-
31.12.2019	-	(429 047)	(7 749)

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

	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Pozostałe jednostki
01.01.2018	-	(486 863)	-
Zwiększenia	-	(81 939)	(7 749)
Zmniejszenia	-	-	-
31.12.2018	-	(568 802)	(7 749)

9. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE**9.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach**

	31.12.2019	31.12.2018
Udziały	390 129	390 183
Udzielone pożyczki	6 784 972	4 140 572
	7 175 101	4 530 755

9.2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	154 321 956	168 067 304
Inne środki pieniężne	70 611 433	871 700 377
Inne aktywa pieniężne	-	-
	224 933 389	1 039 767 681
w tym część:		
o ograniczonej możliwości dysponowania	85 480 234	52 310 511

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.

10. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2019	31.12.2018
Prowizja bankowa od kredytu	-	-
Ubezpieczenia	366 034	193 101
Dostęp do serwisów informacyjnych	160 602	106 253
Usługi informatyczne	637 495	322 298
Szkolenia i konferencje	28 881	103 544
Usługi doradcze	-	369 000
Licencje	91 702	111 546
Next Step	119 707	84 234
Czynsz i opłaty eksploatacyjne	321 377	112 632
Koszty DD przenoszone na SPV	760 461	769 376
Pozostałe	331 743	184 826
	2 818 002	2 356 810

11. KAPITAŁ WŁASNY**11.1. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej**

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

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

	Skarb Państwa	BGK
Seria A	300 000	-
Seria B	-	15 000 000
Seria C	1 143 062 525	-
Seria D	1 294 964 028	-
	2 438 326 553	15 000 000

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.

11.2. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

Kapitał z aktualizacji wyceny	
01.01.2019	(381 082 183)
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	(48 997 680)
Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(287 247 241)
Wycena forward	(227 523)
Połączenie spółek zależnych	1 270 600
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68 593
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 817 943
31.12.2019	(652 397 492)

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

Kapitał z aktualizacji wyceny	
01.01.2018	175 070 398
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	2 113 259
Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(688 721 383)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 330 229
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	89 125 314
31.12.2018	(381 082 183)

Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny wynika głównie 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 tabele 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	311 315 120	13 303 120
FII-D	20 093 711	18 445 773	(1 647 939)
FIS	310 000 000	311 039 500	1 039 500
FIPP	204 000 000	161 094 448	(42 905 552)
PFR FF	99 709 900	94 777 000	(4 932 900)
PFR Inwestycje	1 148 841 895	1 135 349 000	(13 492 895)
Razem	2 080 657 506	2 032 020 841	(48 636 665)

stan na 31 grudnia 2018 r.

	Wartość opłacona przez Spółkę	Wartość godziwa CI	Różnica wartości
FII-K	298 012 000	303 620 179	5 608 179
FII-D	20 093 711	19 022 155	(1 071 556)
FIS	310 000 000	306 387 500	(3 612 500)
FIPP	204 000 000	207 694 984	3 694 984
PFR FF	42 909 900	38 669 000	(4 240 900)
PFR Inwestycje	50 000	32 808	(17 192)
Razem	875 065 611	875 426 626	361 015

Akcje Pekao S.A.

stan na 31 grudnia 2019 r.

	Akcje Bank Pekao S.A.	Razem
Wartość nabycia akcji	4 132 814 961	4 132 814 961
Wartość godziwa	3 374 734 875	3 374 734 875
	(758 080 086)	(758 080 086)

stan na 31 grudnia 2018 r.

	Akcje Bank Pekao S.A.	Razem
Wartość nabycia akcji	4 132 814 961	4 132 814 961
Wartość godziwa	3 661 982 116	3 661 982 116
	(470 832 845)	(470 832 845)

12. REZERWY**12.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne***w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	Odprawy emerytalne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na bonusy	Razem
01.01.2019	299 728	1 570 698	24 535 768	26 406 194
Zwiększenia	486 156	3 018 017	24 276 741	27 780 914
Wykorzystanie	(67 535)	(4 405)	(19 062 920)	(19 134 860)
Rozwiązanie	-	(2 437 394)	(4 954 524)	(7 391 918)
31.12.2019	718 349	2 146 916	24 795 065	27 660 330

w tym część:

długoterminowa	588 041	-	601 244	1 189 285
krótkoterminowa	130 308	2 146 916	24 193 821	26 471 045

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

	Odprawy emerytalne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Rezerwa na bonusy	Razem
01.01.2018	69 143	999 021	14 048 033	15 116 197
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	354 813	-	3 960 991	4 315 804
Zwiększenia	-	1 570 698	18 612 923	20 183 621
Wykorzystanie	(22 401)	-	(5 977 192)	(5 999 593)
Rozwiązanie	(101 827)	(999 021)	(6 108 987)	(7 209 835)
31.12.2018	299 728	1 570 698	24 535 768	26 406 194

w tym część:

długoterminowa	153 637	-	-	153 637
krótkoterminowa	146 091	1 570 698	24 535 768	26 252 557

12.2. 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 prawne i due diligence	Rezerwa na usługi księ- gowe, doradcze i audytowe	Odszkodowanie Karmar	Pozostałe	Razem
01.01.2019	118 110	-	429 997	990 000	6 466 176	8 004 283
Zwiększenia	-	-	260 221	-	4 084 911	4 345 132
Wykorzystanie	(48 000)	-	(404 384)	-	(603 221)	(1 055 605)
Rozwiązanie	(70 110)	-	(66 650)	(990 000)	(3 792 140)	(4 918 900)
31.12.2019	-	-	219 184	-	6 155 726	6 374 910

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

	Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	Rezerwa na usługi prawne i due diligence	Rezerwa na usługi księ- gowe, doradcze i audytowe	Odszkodowanie Karmar	Pozostałe	Razem
01.01.2018	582 175	-	185 183	990 000	-	1 757 358
Przejęcie kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	666 763	666 763
Zwiększenia	47 000	-	429 997	-	5 890 434	6 367 431
Wykorzystanie	-	-	(185 183)	-	(88 561)	(273 744)
Rozwiązanie	(511 065)	-	-	-	(2 460)	(513 525)
31.12.2018	118 110	-	429 997	990 000	6 466 176	8 004 283

13. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**13.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec jednostek pozostałych**

	31.12.2019	31.12.2018
<i>Przypadające do spłaty:</i>		
powyżej 1 roku do 3 lat	10 917 680	2 567 592 008
powyżej 3 do 5 lat	8 793 292	6 933 290
powyżej 5 lat	31 695 228	39 196 281
	51 406 200	2 613 721 579
<i>Przypadające do spłaty:</i>		
do 1 roku (ujęte jako zobowiązania krótkoterminowe)	4 060 835	217 839 479

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2019 r. składają się głównie zobowiązania Spółki PPP Ventures wobec Banku Pekao S.A. z tytułu udzielonego kredytu na realizację inwestycji Spółki. Pożyczka udzielona przez Bank PKO BP na zakup akcji Pekao S.A. na koniec 2019 r. została ujęta w pozycji zobowiązań krótkoterminowych z uwagi na pierwotny termin spłaty pożyczki przypadający na 2020 r.

14. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**14.1. Rozliczenia długoterminowe**

	31.12.2019	31.12.2018
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 121 443	18 548 222
	11 121 443	18 548 222

14.2. Rozliczenia krótkoterminowe

	31.12.2019	31.12.2018
Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 274 208	7 500
	3 274 208	7 500

15. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<i>Struktura terytorialna</i>		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Kraj	199 357 182	78 037 434
Eksport	-	-
	199 357 182	78 037 434
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Kraj	4 714	41
Eksport	-	-
	4 714	41
<i>Struktura rzeczowa</i>		
Przychody z tytułu zarządzania	174 484 437	71 254 650
Pozostałe przychody	3 755 590	1 629 423
Działalność wynikająca z ustawy o PPK	14 742 344	-
Przychody z tytułu realizacji umowy o partnerstwo publiczno-prywatne	6 379 525	5 153 402
	199 361 896	78 037 475

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	566 341	675 233	-	-	1 241 574
Pozostałe aktywa	20 643 552	667 813	-	5 257 734	26 569 099
	21 209 893	1 343 046	-	5 257 734	27 810 673

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	4 099 325	(67 414)	-	-	4 031 911
Pozostałe aktywa	22 223 234	8 155 346	-	419 514	30 798 094
	26 322 559	8 087 932	-	419 514	34 830 005

17. KOSZTY ODSETKOWE*(w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)**w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności				Razem
	Odsetki zrealizowane	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Długoterminowe zobowiązania finansowe	101 405 969	-	43 981	-	101 449 950
Pozostałe pasywa	2 823 776	5 193	-	-	2 828 969
	104 229 745	5 193	43 981	-	104 278 919

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

	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności				Razem
	Odsetki zrealizowane	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Długoterminowe zobowiązania finansowe	99 845 785	-	42 557	-	99 888 342
Pozostałe pasywa	3 614 138	(1 164 072)	-	-	2 450 066
	103 459 923	(1 164 072)	42 557	-	102 338 408

18. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	244 012	5 709 431
Pozostałe	51 614	21 144
	295 626	5 730 575

19. SKŁADNIKI AKTYWÓW LUB ZOBOWIĄZAŃ PREZENTOWANE W WIĘCEJ NIŻ JEDNEJ POZYCJI BILANSU

Następujące składniki aktywów prezentowane są w więcej niż jednej pozycji bilansu:

	Pozycja w bilansie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Należności z tytułu pożyczek (kapitał)			
w części długoterminowej:		15 170 226	19 536 043
- od jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	A IV 3 c) tiret 2	8 669 797	10 035 346
- od jednostek pozostałych	A IV 3 d) tiret 1	6 500 430	9 500 697
w części krótkoterminowej	B III 1 b) tiret 2	6 784 972	4 140 572
		21 955 198	23 676 615
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			
w części długoterminowej	D II 3 a)	46 913 912	2 607 353 007
w części krótkoterminowej	D III 3 a)	3 446 109 865	222 150 901
		3 493 023 777	2 829 503 908

20. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

20.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Podatek dochodowy bieżący	2 730 582	-
Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie	-	-
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	4 105 906	2 449 899
	6 836 488	2 449 899

20.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zysk brutto	119 305 199	137 195 657
Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	93 638 307	23 803 552
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	29 767 727	-
Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	22 135 073	5 867 551
Inne zmiany podstawy opodatkowania		6 038 303
	145 541 107	35 709 406
Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	226 818 245	281 945 372
Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	23 909 361	-
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	28 087 551	887 876
Inne zmiany podstawy opodatkowania	4 537 959	-
	283 353 116	282 833 248
Dochód / (Strata) podatkowa	(18 506 810)	(109 928 185)
Strata z lat ubiegłych	(29 282 310)	-
Podstawa opodatkowania – inne źródła przychodów	14 371 482	(109 928 185)
Podatek dochodowy	2 730 582	-

20.3. Odroczone podatki dochodowy

	31.12.2019	31.12.2018
Ujemne różnice przejściowe:		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	50 514 360	-
Odpis aktualizujący należności	-	4 999 537
Naliczone a nie wypłacone wynagrodzenia	-	31 346
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	-	-
Skutki przeszacowania wg skorygowanej ceny nabycia	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	758 080 086	470 832 845
Rezerwa na usługi księgowo, doradcze i audytowe	150 986	339 747
Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	-	118 110
Rezerwa na usługi prawne i due diligence	-	-
Rezerwa na bonusy	12 686 569	20 848 909
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 146 916	1 388 155
Rezerwa na odprawy emerytalne	100 958	299 728
Rezerwy na pozostałe koszty	7 208 641	1 483 201
Koszty związane z UPP	-	6 966 022
Niezrealizowany zysk ze sprzedaży środka trwałego w Grupie	-	772
Pozostałe	-	-
	830 888 515	507 308 372
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach:		
Strata podatkowa 2014 (ogółem)	647 737	5 454 967
Rozliczona część straty podatkowej	(647 737)	(647 737)
Strata podatkowa 2014 do rozliczenia	-	4 807 230
Strata podatkowa 2015 (ogółem)	10 855 874	10 855 874
Rozliczona część straty podatkowej	(6 583 006)	(1 979 794)
Strata podatkowa 2015 do rozliczenia	4 272 868	8 876 080
Strata podatkowa 2016 (ogółem)	8 044 981	9 880 279
Rozliczona część straty podatkowej	(4 022 491)	(2 384 191)
Strata podatkowa 2016 do rozliczenia	4 022 490	7 496 088
Strata podatkowa 2017 r.	39 880 090	39 880 090
Rozliczona część straty podatkowej	(26 205 436)	(8 915 859)
Strata podatkowa 2017 do rozliczenia	13 674 654	30 964 231
Strata podatkowa 2018 r.	22 370 925	29 638 193
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	44 340 937	81 781 822

	31.12.2019	31.12.2018
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	166 293 596	111 927 137
Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznana w bilansie (odpis aktualizujący)	(7 130 093)	(10 060 043)
Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159 163 503	101 867 094
Dodatknie różnice przejściowe:		
Naliczone odsetki od lokat bankowych	259 086	8 808 770
Naliczone odsetki od obligacji	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	-	361 015
Skutki przeszacowania wg skorygowanej ceny nabycia	7 438 499	4 051 929
Skutki przeszacowania udziałów do poziomu ceny rynkowej	-	1 451 929
Przychody dotyczące UPP	-	5 343 846
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	-
Naliczone odsetki od należności	-	793 765
Inne	682 848	924 915
	8 380 433	21 736 169
Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 592 283	4 129 872
Kompensata	-	-
Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159 163 503	101 867 094
Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 592 283	4 129 872
Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 833 998	129 730 831
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie	(63 939 904)	(130 466 187)

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)	(14 800)
Koszty nabycia akcji i udziałów skapitalizowane w cenie nabycia	-	(949 998)
Wycena Aktywa Finansowego	-	1 284 210
	(2 276)	319 412

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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	9 377 362	3 660 942
	9 377 362	3 660 942

21.3. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych z tytułu nabycia	(11 185 873)	(2 847 722)
Zwiększenia środków trwałych z tytułu nabycia	(1 680 626)	(4 937 811)
	(12 866 499)	(7 785 533)

21.4. Objasnienia do pozycji „Inne korekty”

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie	63 939 904	130 455 543
Rozliczenie w czasie prowizji od kredytu	3 200 000	-
Inne	5 892 254	(1 824 692)
	73 032 158	128 630 851

21.5. Objaśnienia do pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Dopłaty do częściowo opłaconych certyfikatów inwestycyjnych	(1 205 591 895)	(714 074 277)
Inne	(94 859)	-
	(1 205 686 754)	(714 074 277)

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 GRUPĘ UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE

Nie dotyczy.

23. ZATRUDNIENIE

Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Pracownicy umysłowi	491	399
	491	399

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

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie członków Zarządu	15 478 103	6 208 564
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	1 144 198	950 181

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

25. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONE LUB NALEŻNE

	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	274 808	238 589

26. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

27. 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 r. po raz pierwszy pojawiły się informacje z Chin dotyczące wirusa COVID-19 (tzw. „koronawirusa”). W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. PFR S.A. jako podmiot zarządzający częścią portfela aktywów Funduszy na bieżąco moni-

toruje sytuację i w aktywny sposób podejmuje działania, których celem jest zminimalizowanie wpływu pandemii 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 związku z czym Zarząd Spółki uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekty w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Warto zauważyć, że zgodnie z rekomendacjami organów nadzorczych oraz z powszechnie dostępnymi informacjami wynika, że banki działające w Polsce nie wypłacą w 2020 r. dywidend z zysków wypracowanych w 2019 r. tylko przeznaczą je na wzmocnienie swojej bazy kapitałowej. Związku z czym PFR S.A. zakłada, że w 2020 r. nie otrzyma od Pekao S.A. dywidendy za 2019 r., której szacowana wartość wynosiłaby około 180 mln zł. Pomimo braku zakładanego wpływu dywidendy Spółka posiada wystarczające środki na terminowe regulowanie zobowiązań, w tym z tytułu pożyczki. Ponadto Zarząd nie identyfikuje zagrożeń w spłacie należności oraz utraty płynności finansowej Spółki.

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

W związku z powierzeniem PFR na mocy umowy wykonania rządowych programów o nazwie „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 mld zł. 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.

W dniu 28 kwietnia 2020 r. Polski Fundusz Rozwoju S.A. nabył 10% udziałów Spółki PPP Venture Sp. z o.o. od Linkcity Pland S.A..

W dniu 28 kwietnia 2020 r. Polski Fundusz Rozwoju S.A. nabył wierzytelność w kwocie 1 047 812 zł z tyt. pożyczki udzielonej przez Linkcity Poland S.A. do PPP Venture Sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2020 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PPP Venture Sp. z o.o. podjęło Uchwałę nr 3/28/04/2020 na podstawie której odwołano Pana Krystiana Malczewskiego z funkcji Członka Zarządu Spółki.

28. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR SA posiadał:

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 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 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 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów 00/100 złotych). Na dzień sporządzenia Sprawozdania Finansowego niniejsze poręczenie wygasło.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka PFR TFI S.A. posiadała zobowiązania pozabilansowe z tytułu:

1. najmu siedziby do roku 2025 w kwocie 8 384 333 PLN przeliczonego na podstawie kursu EUR z 31 grudnia 2019 r.
2. wynajmu długoterminowego samochodów służbowych w kwocie 390 801 PLN do końca trwania umowy.

29. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

1. Zgodnie z umowami zawartymi w dniu 17 listopada 2014 r. oraz w dniu 12 lutego 2015 r., między PFR S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., PFR S.A. ustanowiło zastaw na udziałach PFR w PPP Venture Sp. z o. o. do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 118 341 000 zł.
2. Zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między Spółką a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., PFR S.A. ustanowiło 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 zł.
3. Zabezpieczenia należności banku Pekao S.A. z tytułu umowy kredytowej Senior Loan, Handover Loan, VAT Construction Loan zawartej przez PPP Venture:
 - Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze aktywów (zbiór rzeczy ruchomych i praw stanowiących własność PPP Venture) z dnia 17 listopada 2014 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w PPP Venture należących do PFR S.A. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz 12 lutego 2015 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w PPP Venture należących do Linkcity Poland S.A. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz 12 lutego 2015 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;

- Umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w PPP Venture należących do Engie Services Sp. z o.o. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz 12 lutego 2015 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;
- Umowa zastawów rejestrowych i umowa zastawów finansowych na 7 rachunkach bankowych PPP Venture z dnia 17 listopada 2014 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł.

4. Zabezpieczenia warunkowe Spółki PPP Venture Sp. z o.o.:

- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów Spółki: rzeczach ruchomych (zapasach, ruchomych środkach trwałych i innych rzeczach ruchomych), praw (know-how, patenty, znaki towarowe, nazwy handlowe, wzory użytkowe, prawa autorskie i inny zbywalne prawa z jakiegokolwiek tytułu lub umowy przysługujące Spółce);
- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy i finansowy na 80 udziałach PPP Venture Sp. z o.o. – 80% kapitału zakładowego (ilość wszystkich udziałów 100);
- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy i finansowy na 49 760 udziałach PPP Venture Sp. z o.o. -79,87% kapitału zakładowego (ilość wszystkich udziałów 62 300, podniesienie o 62 200);
- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy i finansowy na 10 udziałach PPP Venture Sp. z o.o. -10% kapitału zakładowego (ilość wszystkich udziałów 100);
- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy i finansowy na 6 220 udziałach PPP Venture Sp. z o.o. – 9,98% kapitału zakładowego (ilość wszystkich udziałów 62 300, podniesienie o 62 200);
- Zastaw rejestrowy: zastaw rejestrowy i finansowy na 6 220 udziałach PPP Venture Sp. z o.o. – 9,98% kapitału zakładowego (ilość wszystkich udziałów 100);
- Zastaw rejestrowy: zastaw na prawach, wierzytelnościach i roszczeniach wobec Banku prowadzącego rachunek na podstawie Umowy o prowadzenie rachunków bankowych z dnia 04.11.2014 r.;
- Przelew wierzytelności za zabezpieczenie: przelew praw wynikających z Umowy o partnerstwie publiczno-prywatnym (Umowa PPP) zawartej 14.10.2013 r. Pomiędzy Uniwersytetem Jagiellońskim Collegium Medicum a PPP Venture sp. z o.o. (dawniej: Neoświat PPP Projects Sp. z o.o.). Zmienionej Anekssem nr 1 z dnia 29.10.2014 r.;
- Przelew wierzytelności za zabezpieczenie:
 - przelew praw wynikających z gwarancji spółki matki KARMAR S.A. jako zabezpieczenie Construction Agreement, udzielonej 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z gwarancji spółki matki COFELY SERVICES SP. Z O.O. jako zabezpieczenie Facility Management Agreement, udzielonej 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z Construction Agreement zawartą pomiędzy Spółką a KARMAR w dniu 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z Facility Management Agreement zawartą pomiędzy Spółką a Cofely w dniu 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z Development Management Agreement zawartą pomiędzy Spółką a BYPolska a KARMAR w dniu 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z Interface Agreement zawartą pomiędzy Spółką, Cofely a KARMAR w dniu 17.11.2014 r.;
 - przelew praw wynikających z Management Services Agreement zawartą pomiędzy Spółką, BYPolska a PIR w dniu 17.11.2014 r.;
 - umowy ubezpieczenia zawartej z Generali TU S.A. z dnia 07.11.2014 r.;
 - oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

30. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

30.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Grupy 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 Grupę, w tym identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa 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 Grupy. W zakres zarządzania ryzykiem wchodzi także zarządzanie ryzykiem części aktywów Funduszy, którymi to aktywami zarządza Grupa.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko Kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko to występuje zarówno bezpośrednio w Grupie i dotyczy umów inwestycyjnych podpisanych przez Grupę we własnym imieniu jak i pośrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne, za którymi stoi portfel inwestycji dokonywanych przez Grupę 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. Grupa dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez odpowiednią strukturyzację transakcji.

Dalsze informacje na temat ryzyka kredytowego zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach w nocie 30.4.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupą polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. W tym celu Grupa 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 Grupy na ryzyko rynkowe w akceptowalnych granicach, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. Grupa zarządza tym ryzykiem zarówno w stosunku do umów inwestycyjnych zawartych bezpośrednio przez Grupę a także w stosunku do umów inwestycyjnych zawieranych przez Grupę w imieniu i na rzecz Funduszy, których częścią aktywów zarządza.

a) Ryzyko walutowe

W chwili obecnej Grupa nie jest w materialny sposób narażona na ryzyko walutowe. Inwestycje, zarówno te dokonane bezpośrednio przez Grupę, 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, Grupa 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 Grupy, zarówno w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez Grupę, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez Fundusze, gdyż te wpływają na wartość posiadanych przez Grupę Certyfikatów Inwestycyjnych, jest nierozzerwalnie 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. Grupa 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.

30.2. 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	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	3 374 734 875	-
Pożyczki udzielone i należności własne:	Pożyczki udzielone		
	Copernicus Sp. z o.o., Hertz Systems Ltd Sp. z o.o., GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A.	21 955 198	Całkowita spłata od 2020 r. do 2022 r. Oprocentowanie od 5,0% do 7,5% plus marża.
	Lokaty terminowe	70 611 433	od 1,25% do 1,80%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	154 321 956	-
	Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	63 676 949	obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 roku, efektywnie oprocentowanie wynosi 9%
	Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	338 258 787	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029, WIBOR 3M+4%
	Zobowiązania finansowe:	Otrzymane pożyczki	
Pożyczka udzielona przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. na zakup akcji Pekao S.A.	2 653 613 316	WIBOR 3M + marża (od 1,5% do 1,75%), marża zależna jest od wysokości wskaźnika pokrycia i wkładu własnego	
Otrzymana pożyczka w rachunku bieżącym	789 760 415		
Pożyczki udzielone przez Linkcity Poland S.A. oraz Engie Service Sp. z o.o.	1 918 588	10%	
Kredyt udzielony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na realizację Umowy PPP	49 056 159	WIBOR 3M + marża (od 1,6% do 1,9%)	

30.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

Instrumenty finansowe:	31.12.2019 wartość bilansowa	31.12.2018 wartość bilansowa
<i>- o stałej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Lokaty terminowe	70 611 433	871 700 377
Obligacje Trenino Sp. z o.o.	63 676 949	58 419 214
Pożyczka udzielona	21 955 198	23 676 615
<i>- o zmiennej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Porty	338 258 787	-
Zobowiązania finansowe	2 704 588 064	2 829 503 909

30.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego

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

Aktywa finansowe:	31.12.2019 wartość bilansowa	31.12.2018 wartość bilansowa
Należności własne i pożyczki udzielone	423 890 934	33 830 815
Środki pieniężne	224 933 389	1 039 767 681
Lokaty terminowe	70 611 433	871 700 377
Należności handlowe	17 303 434	16 673 849
	666 127 757	1 090 272 345

31. 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

32. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ GRUPĘ NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

33. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

34. INFORMACJE DOTYCZĄCE NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

35. POZYCJE POZABILANSOWE

Rachunek powierniczy NCBR prowadzony w BGK

W Spółce PFR Ventures Sp. z o.o. pozycję pozabilansową stanowi kwota 111 756 988 zł stanowiąca część (I oraz II transzę) środków przekazanych przez NCBR na podstawie umowy o finansowanie zawartej 28 grudnia 2016 r. na realizację poddziałania 1.3.2 „Publiczno-prywatne wsparcie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych - BRIDGE VC”. Wskazana kwota zawiera w sobie opłatę początkową przeznaczoną na utworzenie funduszu NCBR CVC FIZ oraz utworzenie pośredników finansowych (funduszy kapitałowych), za pośrednictwem których Fundusz NCBR CVC FIZ będzie udzielał wsparcia finansowego przedsiębiorcom, którzy wychodzą z fazy załóżkowej i poszukują dalszych rund finansowania. Środki znajdują się na rachunku powierniczym i naliczane są od nich odsetki. Ponadto pozycję pozabilansową stanowi kwota naliczonych odsetek od środków znajdujących się na rachunku powierniczym. W 2019 jak i w całym okresie prowadzenia rachunku powierniczego kwota naliczonych odsetek wyniosła: 2 023 856 zł.

Rachunek powierniczy SPPW prowadzony w BGK

W Spółce PFR Ventures Sp. z o.o. pozycję pozabilansową stanowią środki pieniężne zgromadzone na powyższym rachunku. Wg stanu na 31 grudnia 2019 r. stan środków wynosił 33 120 214,85 zł, z czego 1 228 396,84 zł stanowiły skapitalizowane odsetki.

Na koniec 2019 r. zarejestrowane były trzy fundusze utworzone w ramach projektu SPPW. Fundusz Bastion Venture Fund spółka zo.o. S.K.A. został wykreślony z Krajowego Rejestru Sądowego 21 listopada 2019 r.

36. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 23 lipca 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 23 lipca 2020 r.

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

Oświadczenie, o którym mowa w § 15 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 skonsolidowane 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 grupy kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej 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 23 lipca 2020 r.

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

Oświadczenie, o którym mowa w § 15 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej 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 skonsolidowanego 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