



Polski Fundusz Rozwoju S.A.

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

# Spis treści

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	4
Bilans .....	14
Rachunek zysków i strat.....	18
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	20
Rachunek przepływów pieniężnych.....	22
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	24



# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## 1. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

### 1.1. Nazwa Spółki

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

### 1.2. Siedziba Spółki

Krucza 50  
00-025 Warszawa

### 1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 19.06.2013

Numer rejestru: 0000466256

### 1.4. Informacje o zmianie składu Zarządu Spółki

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

### 1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

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

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

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

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

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

Główne cele strategiczne Grupy PFR to:

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

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

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

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

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

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

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

Fundusze w których uczestniczy PFR zostały powołane na następujące okresy:

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

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

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

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

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

**1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym**

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

**1.7. Założenie kontynuacji działalności**

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

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

**2. ZNACZĄCE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

**2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

**2.2. Przychody i koszty**

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

**2.3. Przychody odsetkowe**

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**2.4. Przychody z tytułu dywidend**

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

**2.5. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

**2.6. Wartości niematerialne i prawne**

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

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

## 2.7. Środki trwałe

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

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

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

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

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

## 2.8. Inwestycje

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

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

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

### 2.8.2. Leasing

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



### 2.8.3. Inwestycje długoterminowe

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

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

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

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

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

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

### 2.8.4. Utrata wartości inwestycji długoterminowych

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

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

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

Wśród inwestycji krótkoterminowych wyróżnia się:

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

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

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

Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

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

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

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

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

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

### 2.12. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

### 2.13. Różnice kursowe

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

## 2.14. Instrumenty finansowe

### 2.14.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

### 2.14.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

### 2.14.3. Zobowiązania finansowe

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

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

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

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

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

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

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

# Bilans

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

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

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



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

# Rachunek zysków i strat

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

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

# Zestawienie zmian w kapitale własnym

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

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

# Rachunek przepływów pieniężnych

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

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

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

### 1.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

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

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

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

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



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

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

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

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

## 2.2. Środki trwałe nieamortyzowane

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

## 3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

## 4. ZAKOŃCZONE PRACE ROZWOJOWE

Nie dotyczy.

## 5. GRUNTY WIECZYSTE

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

## 7. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

### 7.1. Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

*Stan na 31 grudnia 2019 r.*

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

Stan na 31 grudnia 2018 r.

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

## 7.2. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

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

### Obligacje

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
Akcje	3 374 734 874,77	3 661 982 115,80
	3 374 734 874,77	3 661 982 115,80

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

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

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

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

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

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

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

**Obligacje**

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

**Certyfikaty inwestycyjne**

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

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

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIIK

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIS

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIPP

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne FIID

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne PFR FF

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

#### Certyfikaty Inwestycyjne PFR Inwestycje

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

### 7.5. Wycena inwestycji długoterminowych

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

## 7.6. Wykaz spółek stowarzyszonych i zależnych

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

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

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

## 8. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

## 8.1. Inne rozliczenia międzyokresowe

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

## 9. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość należności.



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

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

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

**11. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

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

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

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

  

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 12.4. Zmiana kapitałów rezerwowych

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

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

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

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

#### 12.5. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

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

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

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

**Kapitał z aktualizacji wyceny**

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

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

**Certyfikaty inwestycyjne**

stan na 31 grudnia 2019 r.

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

stan na 31 grudnia 2018 r.

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

## Akcje Pekao S.A.

stan na 31 grudnia 2019 r.

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

stan na 31 grudnia 2018 r.

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

## 13. REZERWY

## 13.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

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

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

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

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

### 13.2. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Na kwotę zobowiązania z tytułu pożyczki składają się następujące wartości:

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

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

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

Odsetki od pożyczki naliczane są w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego.

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

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

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

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

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

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

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

**15. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY**

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

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

Do pozostałych przychodów ze sprzedaży Spółki należy zaliczyć:

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



**16. PRZYCHODY ODSETKOWE**

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

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

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

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

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

**17. KOSZTY ODSETKOWE**

(w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)

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

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

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

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

## 18. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI FINANSOWYCH

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

## 19. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

### 19.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

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

## 19.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

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

**19.3. Odroczone podatki dochodowe**

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

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

## 20. NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

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

## 21. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**21.6. Dodatkowe objaśnienia**

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Oprócz powyższej transakcji Spółka:

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

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

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

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

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

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

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

**25. ZATRUDNIENIE**

Spółka zatrudniała przeciętnie w roku obrotowym 137 osób.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 30. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka posiadała:

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

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

### 31. USTANOWIONE PRZEZ SPÓŁKĘ ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

**31.12.2019**

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

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

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

### 32. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

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

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

#### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

#### Ryzyko kredytowe

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

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

### **Ryzyko płynności**

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

### **Ryzyko rynkowe**

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

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

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

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

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

Działalność Spółki, zarówno w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez Spółkę, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez Fundusze, gdyż te wpływają na wartość posiadanych przez Spółkę Certyfikatów Inwestycyjnych, jest 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. Spółka dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez uwzględnianie tego ryzyka w strukturze transakcji lub odpowiednich klauzulach pozwalających na renegotjowanie zwrotu z inwestycji w przypadku zaistnienia określonych przesłanek.

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

### 32.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

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

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

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

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

**32.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego**

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

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

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

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

**34. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

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

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

### 36. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 r.



Paweł Borys  
Prezes Zarządu



Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych