



Grupa Kapitałowa PFR

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

Spis treści

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	4
Skonsolidowany bilans	18
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	24
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.....	26
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	28
Dodatkowe informacje i objaśnienia	31

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Nazwa Jednostki dominującej

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

1.2. Siedziba Jednostki dominującej

Krucza 50
00-025 Warszawa

1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 19.06.2013
Numer rejestru: 0000466256

1.4. Informacje o zmianie składu Zarządu Jednostki dominującej

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

1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki dominującej

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

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

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

Na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2016 roku powstała Strategia Grupy PFR. Została ona stworzona z istotnym uwzględnieniem celu głównego i szczegółowych Strategii Odpowiedzialnego Rozwoju (SOR), w szczególności celu I („Trwały wzrost gospodarczy oparty na dotychczasowych i nowych przewagach”) oraz celu III („Skuteczne państwo i instytucje gospodarcze służące wzrostowi oraz włączeniu

społecznemu i gospodarczemu”). Poza większym i lepszym wykorzystaniem wiedzy i kapitału, projekt budowy Grupy PFR ma na celu poprawę jakości funkcjonowania polskiego systemu instytucji rozwoju, m.in. poprzez następujące działania: identyfikacja i tworzenie odpowiednich narzędzi adresujących luki w narzędziach wsparcia rozwoju polskiej gospodarki, wprowadzenie nowych rynkowych mechanizmów funkcjonowania poszczególnych instytucji rozwoju, jasny podział i zapobieganie nakładaniu się kompetencji poszczególnych instytucji, koordynacja działania poszczególnych instytucji w ramach nowego modelu dystrybucji oferty PFR w formie „one-stop shop”. W dniu 4 lipca 2019 roku przyjęta została ustawa o systemie instytucji rozwoju, która wprowadziła ułatwienia dla współpracy w ramach spółek Grupy PFR.

Główne cele strategiczne Grupy PFR to:

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

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

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

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

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

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

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

Fundusze, w których uczestniczy PFR, zostały powołane na następujące okresy:

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

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

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

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

Jednostka dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

1.6. Założenie kontynuacji działalności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Czas działalności jednostek podporządkowanych

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

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

2.3. Założenie kontynuacji działalności

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

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

3.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 676) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 277).

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

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

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

Rachunek zysków i strat sporządzony został w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią.

3.2. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

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

4. ZNACZĄCE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

4.1. Metody konsolidacji

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

Metoda konsolidacji pełnej

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

Wyłączeniu podlegają:

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

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

Metoda praw własności

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

4.2. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy

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

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

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

4.3. Przychody i koszty

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

Rachunek zysków i strat jest sporządzony w wariantcie porównawczym.

4.4. Przychody odsetkowe

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.5. Przychody z tytułu dywidend

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

4.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.7. Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

4.8. Środki trwałe

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

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

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

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

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

Wyposażenie biura	20%
Urządzenia techniczne i maszyny	30%

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

4.9. Inwestycje

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

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

4.9.1. Inwestycje w akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

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

4.9.2. Leasing finansowy

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

4.9.3. Inwestycje długoterminowe

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

Zasady dotyczące klasyfikacji inwestycji długoterminowych zostały przedstawione szczegółowo w nocie 4.15.

Certyfikaty inwestycyjne:

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

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

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

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

Należności z tytułu umowy o partnerstwie publiczno-prawnym:

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

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

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

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

4.9.4. Utrata wartości inwestycji długoterminowych

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

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

4.9.5. Inwestycje krótkoterminowe

Wśród inwestycji krótkoterminowych wyróżnia się:

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

4.10. Należności, roszczenia i zobowiązania, inne niż zaklasyfikowane jako aktywa i zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

4.11. Rozliczenia międzyokresowe

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

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

4.12. Rezerwy na zobowiązania

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

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

4.13. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

4.14. Różnice kursowe

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

4.15. Instrumenty finansowe

4.15.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

Aktywa finansowe dzieli się na:

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

Zobowiązania finansowe dzieli się na:

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

4.15.2. Zasady ujmowania i wyceny instrumentów finansowych

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

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

4.15.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

4.15.4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

4.15.5. Zobowiązania finansowe

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

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

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

4.15.6. Pożyczki udzielone i należności własne

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

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

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

Skonsolidowany bilans

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

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

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

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

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

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

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

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

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy jednostki zależnej

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

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

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

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

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

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

Wartość firmy jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności

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

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

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

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

2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

2.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

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

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

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

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

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

3.1. Zmiana stanu środków trwałych

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

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

3.2. Środki trwałe nieamortyzowane

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

4. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stan na 31 grudnia 2018 r.

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

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

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

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

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

Akcje Pekao S.A.

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

7 czerwca 2017 roku, w wyniku realizacji transakcji pakietowych na rynku giełdowym, PFR oraz PZU nabyły od UniCredit S.p.A. akcje Banku Pekao, będące przedmiotem zawartej 8 grudnia 2016 roku przedwstępnej umowy sprzedaży akcji. Zakupiony przez PFR pakiet 33.596.165 akcji reprezentuje ok. 12,8% ogólnej liczby głosów na WZA Banku Pekao.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał pakiet 33.596.166 akcji (ok. 12,8% ogólnej liczby akcji) Banku Pekao. Zgodnie w wyceną wartość posiadanych przez Spółkę akcji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 3 374 734 875 zł (cena jednej akcji 100,45 zł).

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

6.4. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

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

Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa była posiadaczem 54.412 (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwanaście) obligacji dyskontowych imiennych Serii A oraz 62.047 (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące czterdzieści siedem) obligacji dyskontowych imiennych serii B nabytych od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 116 459 000 zł z datą wykupu 31 grudnia 2026 r. Grupa nabyła obligacje od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 57 999 701 zł. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku. Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa była posiadaczem 33.000 (słownie: trzydzieści trzy tysiące) obligacji imiennych serii A oraz 305.000 (słownie: trzysta pięć tysięcy) obligacji imiennych serii B nabytych od PFR Porty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 338 000 000 zł. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 5,71% (Wibor 3M = 1.71% + marża 4%).

Certyfikaty inwestycyjne

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

Dodatkowo w związku z powstaniem dwóch nowych Funduszy w 2018 roku PFR objął CI w PFR Funduszu Funduszy oraz PFR Inwestycje. Mechanizm objęcia CI w PFR FF był taki sam jak w FIIP, FIIK FIS i FIID (seria A została objęta po wartości nominalnej 1 000 zł za CI, natomiast serie B - M w wartości inicjalnej 0,10 zł za CI). W PFR Inwestycje CI zostały serii A-B objęte w wartości nominalnej 1 000 zł za CI, natomiast serie C - AU w wartości inicjalnej 0,10 zł za CI. Wielkość PFR Funduszu Funduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 600 000 zł natomiast PFR Inwestycje 2 250 000 000 zł. W przypadku obu Funduszy na dzień 31 grudnia 2019 roku PFR był ich jedynym uczestnikiem.

Certyfikaty Inwestycyjne FIIK

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 298.012 CI FIIK, do których to CI PFR dopłacił łącznie 298 012 000 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 315 120 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIS

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 310.000 CI FIS, do których to CI PFR dopłacił łącznie 310 000 000 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 311 039 500 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIPP

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 204.000 CI FIPP, do których to CI PFR dopłacił łącznie 204 000 000 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 161 094 448 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIID

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 2.070.319 CI FIID (2.050.000 CI zostało opłacone w wartości inicjalnej), do których to CI PFR dopłacił łącznie 20 093 711 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 18 445 773 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne PFR FF

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

Certyfikaty Inwestycyjne PFR Inwestycje

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR posiadał 2.250.000 CI PFR Inwestycje o wartości nominalnej 2 250 000 000 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 1 148 841 895 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 1 135 349 000 zł.

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

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

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

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

Ujawnienia dotyczące Umowy PPP:

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

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

- **Zasady wynagradzania strony prywatnej:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)
Bank Pekao S.A.	Polska	12,80%	12,80%	2 310 600	21 821 998

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

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

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

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

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

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

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

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

9.2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

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

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

10. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Certyfikaty inwestycyjne*stan na 31 grudnia 2019 r.*

	Wartość opłacona przez Spółkę	Wartość godziwa CI	Różnica wartości
FII-K	298 012 000	311 315 120	13 303 120
FII-D	20 093 711	18 445 773	(1 647 939)
FIS	310 000 000	311 039 500	1 039 500
FIPP	204 000 000	161 094 448	(42 905 552)
PFR FF	99 709 900	94 777 000	(4 932 900)
PFR Inwestycje	1 148 841 895	1 135 349 000	(13 492 895)
Razem	2 080 657 506	2 032 020 841	(48 636 665)

stan na 31 grudnia 2018 r.

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

Akcje Pekao S.A.

stan na 31 grudnia 2019 r.

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

stan na 31 grudnia 2018 r.

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

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

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

w tym część:

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

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

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

w tym część:

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

12.2. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe*w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.*

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

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

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

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

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

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

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

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

14.2. Rozliczenia krótkoterminowe

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

15. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

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

16. PRZYCHODY ODSETKOWE

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

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

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący	
Pożyczki udzielone i należności własne	566 341	675 233	-	-	1 241 574
Pozostałe aktywa	20 643 552	667 813	-	5 257 734	26 569 099
	21 209 893	1 343 046	-	5 257 734	27 810 673

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

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesiący	powyżej 12 miesiący	
Pożyczki udzielone i należności własne	4 099 325	(67 414)	-	-	4 031 911
Pozostałe aktywa	22 223 234	8 155 346	-	419 514	30 798 094
	26 322 559	8 087 932	-	419 514	34 830 005

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

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

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

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

18. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

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

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

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

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

20. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

20.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

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

20.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

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

20.3. Odroczone podatki dochodowy

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

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

21. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**21.1. (Zysk) / Strata z działalności inwestycyjnej**

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
(Zysk) z rozchodu środków trwałych	(2 276)	(14 800)
Koszty nabycia akcji i udziałów skapitalizowane w cenie nabycia	-	(949 998)
Wycena Aktywa Finansowego	-	1 284 210
	(2 276)	319 412

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

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

21.3. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

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

21.4. Objasnienia do pozycji „Inne korekty”

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

21.5. Objaśnienia do pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”

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

21.6. Dodatkowe objaśnienia

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

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

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

Nie dotyczy.

23. ZATRUDNIENIE

Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

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

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

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

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

25. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONE LUB NALEŻNE

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

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

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

27. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

toruje sytuację i w aktywny sposób podejmuje działania, których celem jest zminimalizowanie wpływu pandemii na wartość zarządzanych aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

Na dzień 31 grudnia 2019 r. PFR SA posiadał:

1. zobowiązania warunkowe w postaci weksla własnego „in blanco”
Zobowiązanie Spółki wynika z podpisania z Ministerstwem Rozwoju umowy na przeprowadzenie Pilotażu Programu Dobry Pomysł. Przedmiotem zobowiązania w ramach podpisanej umowy jest weksel własny „in blanco”. Wartość sumy wekslowej w ramach tego zobowiązania nie może być wyższa niż 1 976 250 zł.
2. poręczenie udzielone spółce Operator Chmury Krajowej w kwocie 395 860 000 zł
Poręczenie dotyczy zobowiązań OChK wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez PKO BP. Poręczenie jest do kwoty 100 000 000 USD (słownie dolarów amerykańskich: sto milionów 00/100), tj. 50 % (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.
3. poręczenie udzielone spółce Pojazdy Szynowe Pesa w kwocie 150 000 000 zł
Poręczenie dotyczy udzielenia spółce Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz kredytu bankowego przez PKO BP. Poręczenie jest do kwoty 150 000 000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów 00/100 złotych). Na dzień sporządzenia Sprawozdania Finansowego niniejsze poręczenie wygasło.

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

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

29. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

1. Zgodnie z umowami zawartymi w dniu 17 listopada 2014 r. oraz w dniu 12 lutego 2015 r., między PFR S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., PFR S.A. ustanowiło zastaw na udziałach PFR w PPP Venture Sp. z o. o. do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 118 341 000 zł.
2. Zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między Spółką a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., PFR S.A. ustanowiło zastaw finansowy i rejestrowy na 33 596 165 szt. akcji Pekao SA (12,8%), których wartość na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 3 374 734 774 zł.
3. Zabezpieczenia należności banku Pekao S.A. z tytułu umowy kredytowej Senior Loan, Handover Loan, VAT Construction Loan zawartej przez PPP Venture:
 - Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze aktywów (zbiór rzeczy ruchomych i praw stanowiących własność PPP Venture) z dnia 17 listopada 2014 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w PPP Venture należących do PFR S.A. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz 12 lutego 2015 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w PPP Venture należących do Linkcity Poland S.A. z dnia 17 listopada 2014 r. oraz 12 lutego 2015 r. Do najwyższej sumy zabezpieczenia 118 341 000 zł;

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

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

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

30. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

30.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko Kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko to występuje zarówno bezpośrednio w Grupie i dotyczy umów inwestycyjnych podpisanych przez Grupę we własnym imieniu jak i pośrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne, za którymi stoi portfel inwestycji dokonywanych przez Grupę w imieniu i na rzecz Funduszy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z dłużnymi instrumentami finansowymi. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek oraz innych inwestycji w dłużne instrumenty finansowe. Ryzyko kredytowe jest przedmiotem szczegółowej analizy każdego wniosku inwestycyjnego. Grupa dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez odpowiednią strukturyzację transakcji.

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

Ryzyko płynności

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

Ryzyko rynkowe

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

a) Ryzyko walutowe

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

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

b) Ryzyko stopy procentowej

Działalność Grupy, zarówno w przypadku inwestycji dokonywanych bezpośrednio przez Grupę, jak i tych dokonywanych pośrednio poprzez Fundusze, gdyż te wpływają na wartość posiadanych przez Grupę Certyfikatów Inwestycyjnych, jest nierozzerwalnie związana z długoterminowymi inwestycjami, z których część jest w naturalny sposób narażona na ryzyko stopy procentowej, poprzez ustalenie stałej stopy zwrotu z inwestycji. Ryzyko to może się materializować poprzez nieosiągnięcie zakładanej premii za ryzyko w stosunku do stopy wolnej od ryzyka. Grupa dąży do ograniczenia tego ryzyka poprzez uwzględnianie tego ryzyka w strukturze transakcji lub odpowiednich klauzulach pozwalających na renegotjowanie zwrotu z inwestycji w przypadku zaistnienia określonych przesłanek.

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

30.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

Portfel	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	2 032 020 840	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	3 374 734 875	-
Pożyczki udzielone i należności własne:	Pożyczki udzielone		
	Copernicus Sp. z o.o., Hertz Systems Ltd Sp. z o.o., GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A.	21 955 198	Całkowita spłata od 2020 r. do 2022 r. Oprocentowanie od 5,0% do 7,5% plus marża.
	Lokaty terminowe	70 611 433	od 1,25% do 1,80%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	154 321 956	-
	Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	63 676 949	obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 roku, efektywnie oprocentowanie wynosi 9%
	Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	338 258 787	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029, WIBOR 3M+4%
	Zobowiązania finansowe:	Otrzymane pożyczki	
Pożyczka udzielona przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. na zakup akcji Pekao S.A.	2 653 613 316	WIBOR 3M + marża (od 1,5% do 1,75%), marża zależna jest od wysokości wskaźnika pokrycia i wkładu własnego	
Otrzymana pożyczka w rachunku bieżącym	789 760 415		
Pożyczki udzielone przez Linkcity Poland S.A. oraz Engie Service Sp. z o.o.	1 918 588	10%	
Kredyt udzielony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na realizację Umowy PPP	49 056 159	WIBOR 3M + marża (od 1,6% do 1,9%)	

30.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

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

30.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego

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

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

31. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

33. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

34. INFORMACJE DOTYCZĄCE NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

35. POZYCJE POZABILANSOWE

Rachunek powierniczy NCBR prowadzony w BGK

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

Rachunek powierniczy SPPW prowadzony w BGK

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

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

36. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Warszawa, dnia 23 lipca 2020 r.



Paweł Borys
Prezes Zarządu



Tomasz Fill
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych