

Grupa Kapitałowa PFR

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

Spis treści

Rozdział 1: Wybrane dane	5
Polska gospodarka i Grupa PFR w liczbach na koniec 2019 roku	6
Wybrane wydarzenia w Polskim Funduszu Rozwoju w 2019 roku	8
1.1. Otoczenie rynkowe	10
Otoczenie makroekonomiczne	10
Otoczenie branżowe	11
Otoczenie regulacyjne	12
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej PFR	14
1.3. Informacje o podmiocie dominującym – Polskim Funduszu Rozwoju S.A.	14
Założenie PFR	14
Kapitał akcyjny	14
3.3. Akcjonariat	15
Funkcjonowanie organów PFR	16
1.4 Informacje o podmiotach zależnych	23
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	23
PFR Ventures Sp. z o.o.	25
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	25
PFR Nieruchomości S.A.	26
PPP Venture Sp. z o.o.	27
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	27
1.5 Sytuacja kadrowo-płacowa w Grupie Kapitałowej PFR	28
Stan zatrudnienia na koniec roku obrotowego 2019	28
Rozdział 2: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR za rok 2019	29
2.1. Omówienie wybranych pozycji kosztowych i przychodowych Grupy	32
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy	33
2.2. Wybrane dane dotyczące sytuacji majątkowej podmiotu dominującego – PFR S.A.	34
Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	36
Wykaz przekazanych darowizn oraz zwolnień z długu	36
Rozdział 3: Działalność podmiotu dominującego w roku 2019	39
3.1. Działalność inwestycyjna	40
Inwestycje kapitałowe	40
Inwestycje infrastrukturalne	40
Inwestycje samorządowe	40
Green Hub	41
3.2. Finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki	42
3.3. Działalność prorozwojowa	43
Digitalizacja polskiej gospodarki	43
Rozwój rynku kapitałowego	43
Rozwój innowacyjności	44
Analizy ekonomiczne	45
3.4. Pracownicze Plany Kapitałowe	47
3.5. Społeczna odpowiedzialność biznesu	49
Fundacja PFR	49
Centralny Dom Technologii	52
3.6. Realizacja Strategii Grupy PFR	53

3.7. Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych	54
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	54
PFR Ventures Sp. z o.o.	56
Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	56
PFR Nieruchomości S.A.	56
PPP Venture Sp. z o.o.	57
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	58
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	58
Polska Agencja Ratingowa S.A.	59
3.8. Pozostałe zdarzenia mające wpływ na PFR.....	60
Podwyższenie kapitału zakładowego	60
Kontrola Najwyższej Izby Kontroli oraz spory sądowe	60
Rozdział 4: Istotne zdarzenia mające wpływ na Grupę Kapitałową PFR w 2019 roku oraz po dniu bilansowym	61
Rozdział 5: Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PFR.....	63
Rozwój PFR S.A.	64
Rozwój PFR TFI S.A.	64
Rozwój PFR Ventures Sp. z o.o.	65
Rozwój PFR Nieruchomości S.A.	65
Rozwój PFR Portal PPK.....	66
Rozwój PPP Venture Sp. z o.o.	67
Rozdział 6: Główne czynniki ryzyka dla Grupy Kapitałowej PFR.....	69
6.1. Podstawowe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR	70
Ryzyko kredytowe	70
Ryzyko płynności.....	70
Ryzyko rynkowe	70
6.2. Pozostałe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR.....	71
Ryzyko braku zgodności.....	71
Ryzyko operacyjne.....	71
Ryzyko inwestycyjne	71
Ryzyko polityczne.....	71
Ryzyko projektowe.....	71
Ryzyko strategiczne.....	71
Ryzyko reputacji.....	72
Ryzyko prawne	72
6.3. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w podmiocie dominującym PFR S.A.	73
6.4. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR TFI S.A.	74
6.5. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Ventures Sp. z o.o.	76
6.6. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Nieruchomości S.A.	76
6.7. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PPP Venture Sp. z o.o.	77
6.8. Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w PFR Portal PPK Sp. z o.o.	77

Rozdział 1: Wybrane dane



Polska gospodarka i Grupa PFR w liczbach na koniec 2019 roku



BEZROBOCIE

5,2%



INFLACJA

2,9%



9,5 mld zł

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



33

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



>1,1 mln

uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych na I etapie programu



11 tys.

uczestników programów rozwoju innowacji



10 tys.

uczestników 761 warsztatów w ramach programu edukacyjnego Centralnego Domu Technologii



>500 mln zł

skumulowanego zysku netto PFR S.A. od 2016 roku



WZROST PKB:

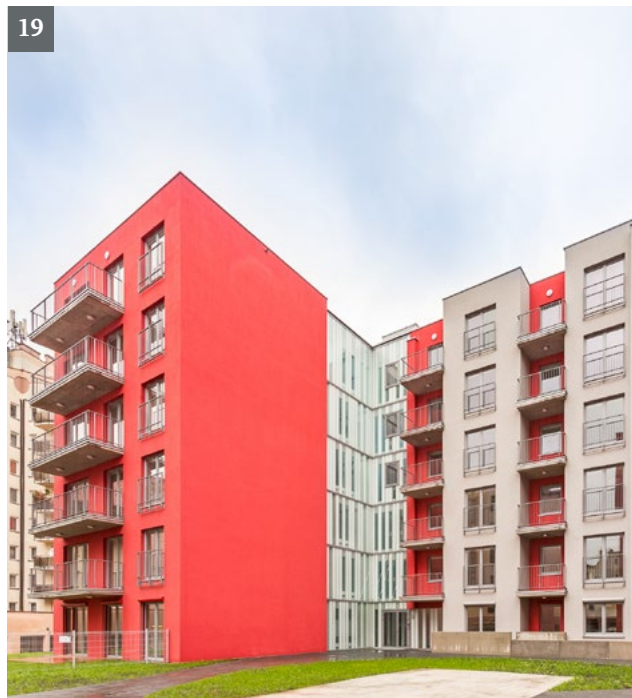
4,1%

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

Wybrane wydarzenia w Polskim Funduszu Rozwoju w 2019 roku



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



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

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

1.1. Otoczenie rynkowe

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

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

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

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

Na rynku pracy kontynuowane były pozytywne tendencje zapoczątkowane w 2014 roku. Według danych z Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności, liczba pracujących w końcu 2019 roku była nieznacznie wyższa niż rok wcześniej i ukształtowała się na poziomie 16 467 tys. osób². Stopa bezrobocia wg BAEL obniżyła się pod koniec ubiegłego roku do 2,9%, wobec 3,8% na koniec 2018 roku. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w 2019 roku wzrosło w skali roku o 6,5% (w 2018 roku wzrost ukształtował się na poziomie 7,1%).

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

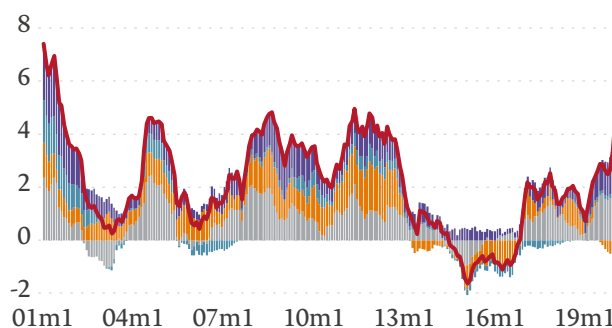
W obrotach handlu zagranicznego Polski w 2019 roku obserwowano wzrost zarówno importu, jak i eksportu. Według danych Eurostatu wartość towarów i usług wysyłanych poza granicę wyniosła 292 902,1 mln euro, a sprowa-

DYNAMIKA PKB POLSKI (%)



Źródło: Eurostat

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



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

Źródło: Narodowy Bank Polski

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

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

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

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

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

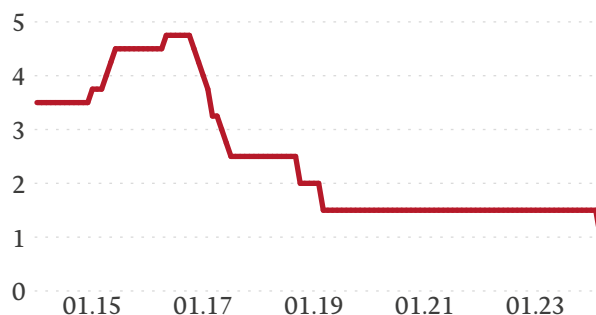
W 2019 roku, po raz trzeci w historii badań, średnioroczny wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął dodatnią wartość, z kolei wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej osiągnął taką wartość po raz drugi. Konsumenci lepiej niż rok wcześniej oceniali zmianę sytuacji finansowej gospodarstw domowych, a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

OTOCZENIE BRANŻOWE

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

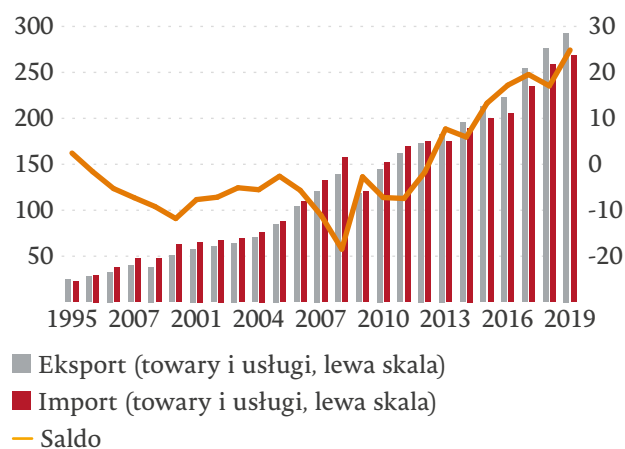
W 2019 roku fundusze inwestycyjne cieszyły się większą popularnością niż rok wcześniej. W minionym roku napłynęło do nich około 1,6 mld zł, w porównaniu do 0,6 mld zł odnotowanych w 2018 roku.

STOPA REFERENCYJNA NBP



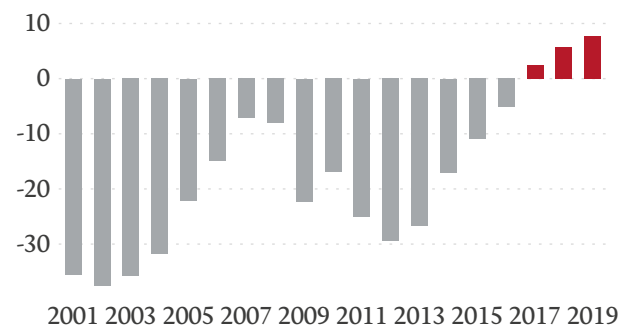
Źródło: Narodowy Bank Polski

OBROTY HANDLU ZAGRANICZNEGO POLSKI (W MLN EURO)



Źródło: Eurostat

ŚREDNIOROCZNA WARTOŚĆ BIEŻĄCEGO WSKAŹNIKA UFNOŚCI KONSUMENCKIEJ

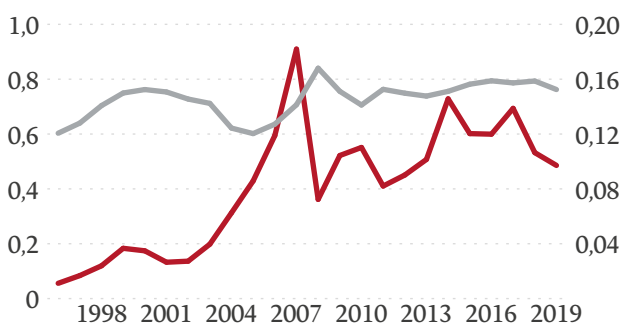


Źródło: Główny Urząd Statystyczny

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

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

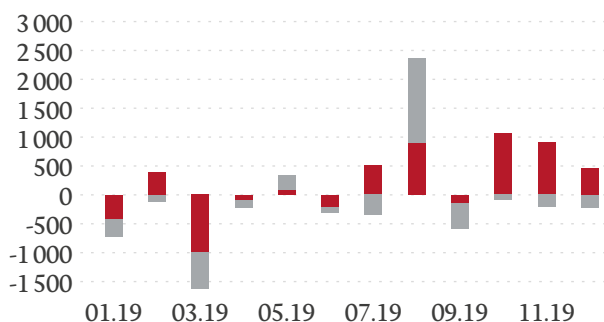
KAPITALIZACJA GIEŁDY I KREDYT BANKOWY DLA PRZEDSIĘBIORSTW NIEFINANSOWYCH JAKO % PKB



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

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

SALDO WPŁAT I WYPŁAT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (MLN ZŁ)



■ Niedetaliczne
■ Detaliczne

Źródło: analizy.pl

OTOCZENIE REGULACYJNE

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

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

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

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

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

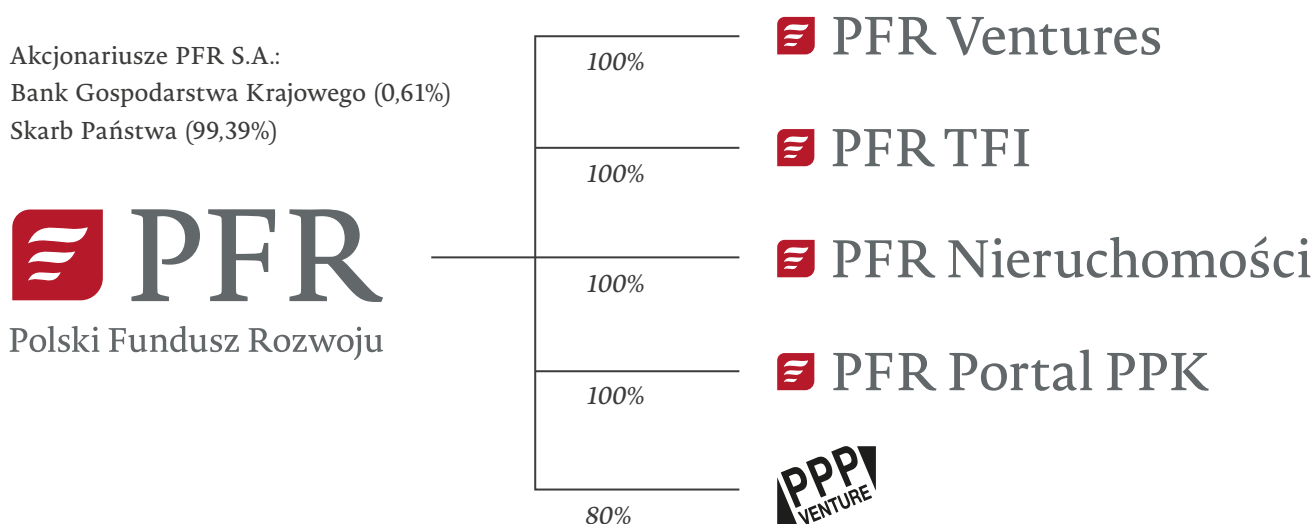
Po dniu bilansowym, w związku z ogłoszonym na obszarze Polski stanem epidemii związanej z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2 oraz podejmowanymi działaniami mającymi na celu zapobieżenie skutkom epidemii, nastąpiły istotne dla działalności PFR zmiany w przepisach prawa.

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

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



1.2. Struktura Grupy Kapitałowej PFR



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

ZAŁOŻENIE PFR

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

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

KAPITAŁ AKCYJNY

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

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

- 1 294 964 028 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje Serii D o numerach od D 1 do D 1 294 964 028.

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

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

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

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

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

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

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

Po dniu bilansowym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego PFR, poprzez emisję 2 499 926 000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej po 1 zł każda, którymi są akcje serii E o numerach od E 1 do E 2 499 926 000. Akcje serii E zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa. 19 maja 2020 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w ramach mecha-

3.3. AKCJONARIAT

Akcjonariuszami PFR na dzień bilansowy byli:

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

nizmu przewidzianego w art. 19 ustawy z 4 lipca 2019 roku o systemie instytucji rozwoju.

Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa

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

Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu na walnym zgromadzeniu

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

FUNKCJONOWANIE ORGANÓW PFR

Walne zgromadzenie

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

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

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

Uchwały walnego zgromadzenia muszą być powzięte kwalifikowaną większością 2/3 (dwóch trzecich) oddanych głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały kwalifikowaną większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów.

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PFR działa na podstawie statutu PFR oraz Szczegółowych Zasad Funkcjonowania Rady Nadzorczej – Regulaminu Rady Nadzorczej PFR (tekst z 10 lipca 2013 roku, zmieniony 1 października 2013 roku, 13 grudnia 2013 roku, 7 lipca 2014 roku, 13 lutego 2015 roku, uchylony i przyjęty w nowym brzmieniu uchwałą z 28 maja 2015 roku, zmieniony 1 września 2017 roku, następnie 23 kwietnia 2020 roku). Sposób procedowania i zakres kompetencji Rady Nadzorczej PFR został szczegółowo określony w regulaminie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może liczyć od trzech do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych na pięcioletnią wspólną kadencję przez walne zgromadzenie, przy czym większą część członków Rady Nadzorczej stanowią członkowie spełnia-

jący kryteria niezależności od PFR i podmiotów mających znaczące powiązania z PFR. Kryteria niezależności powinny być zgodne z załącznikiem nr II do zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

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

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

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

- (i) sprawozdawczości finansowej w Spółce,
- (ii) planowania finansowego rocznego oraz realizacji planów finansowych,
- (iii) badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta,
- (iv) systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego,
- (v) relacji PFR z podmiotami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości i przepisów kodeksu spółek handlowych.

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

Do zadań Komitetu Strategii należy w szczególności opiniowanie i rekomendowanie radzie planów i projektów strategicznych, przedstawianych przez Zarząd oraz uwag rady do tych planów,

a w szczególności do najważniejszych scenariuszy strategicznych. Komitet ponadto prowadzi prace i przygotowuje rekomendacje dla rady w zakresie projektów strategicznych związanych z rozwojem Grupy PFR, monitorowania zmian w relacjach branżowych w Grupie PFR i projektów obejmujących umowy strategiczne Grupy PFR, które mogą być konsultowane z komitetem. W szczególności komitet zajmuje się następującymi projektami:

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

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

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

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

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

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

Zarząd

Kadencja i zmiany w składzie Zarządu, data powołania i skład osobowy Zarządu w bieżącej kadencji

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

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

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

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

- Bartosz Marczuk – Wiceprezes Zarządu powołany przez Radę Nadzorczą z dniem 19 listopada 2018 roku.

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

Wewnętrzny podział zadań i pełnione funkcje przez członków Zarządu

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

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

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

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

Obowiązkiem Zarządu jest składanie nie rzadziej niż co kwartał Radzie Nadzorczej sprawozdań dotyczą-

cych istotnych zdarzeń w działalności PFR. Każde sprawozdanie obejmuje również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym PFR.

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

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

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

- pracą obszaru strategii i organizacji,
- organizacją zarządzania i pracą biura Zarządu,
- przeprowadzaniem analiz,
- realizacją strategii,
- zarządzaniem zasobami ludzkimi,
- obsługą prawną, z wyłączeniem obsługi prawnej inwestycji,
- zarządzaniem ryzykiem braku zgodności,
- realizacją programów rozwoju innowacji,
- bezpieczeństwem,
- systemem kontroli wewnętrznej, w tym audytem wewnętrznym,
- procesami inwestycyjnymi PFR zgodnie ze strategią PFR oraz procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Do zakresu działania Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru inwestycji należały:

- nadzór nad pracą obszaru inwestycji,
- pozyskiwanie projektów inwestycyjnych,
- realizacja inwestycji infrastrukturalnych,
- realizacja inwestycji kapitałowych,
- zarządzanie portfelem inwestycyjnym,
- nadzór nad obsługą prawną inwestycji,

- udział w procesach inwestycyjnych PFR zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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

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

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

- nadzór nad pracą obszaru komunikacji, marketingu i technologii,
- nadzór nad komunikacją zewnętrzną i wewnętrzną oraz promocją,
- nadzór związany z utrzymaniem i rozwojem systemów teleinformatycznych,
- nadzór nad bezpośrednimi kanałami sprzedaży.

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru PPK należały:

- nadzór nad pracą obszaru związanego z realizacją PPK,
- wdrożenie systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- nadzór nad funkcjonowaniem systemu ewidencji i rozliczeń systemu PPK,
- wdrożenie systemu szkoleń oraz opracowanie materiałów o systemie PPK we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,

- wsparcie kampanii informacyjnej na temat systemu PPK, realizowanej przez obszar marketingu i technologii oraz spółkę PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- wsparcie utworzenia i funkcjonowania call center na potrzeby systemu PPK, wdrażanego przez obszar marketingu i technologii we współpracy ze spółką PFR Portal PPK sp. z o.o.,
- nadzór nad działalnością operacyjną i realizacja zadań spółki PFR Portal PPK sp. z o.o.

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

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

- nadzór nad pracą obszaru strategii i organizacji,
- nadzór nad organizacją zarządzania i pracą biura Zarządu,
- nadzór nad przeprowadzaniem analiz,
- nadzór nad realizacją strategii,
- nadzór nad zarządzaniem zasobami ludzkimi,
- nadzór nad obsługą prawną, z wyłączeniem sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w których PFR S.A. zaangażowany jest kapitałowo,
- nadzór nad zapewnieniem zgodności oraz zarządzaniem ryzykiem,
- nadzór nad realizacją programów rozwoju innowacji,
- nadzór nad bezpieczeństwem,
- nadzór nad audytem wewnętrznym,
- nadzór nad pracą obszaru inwestycji,
- pozyskiwanie projektów inwestycyjnych,
- realizacja inwestycji infrastrukturalnych,
- realizacja inwestycji kapitałowych,
- zarządzanie portfelem inwestycyjnym,
- nadzór nad obsługą prawną inwestycji,
- udział w procesach inwestycyjnych Spółki zgodnie z procedurą podejmowania decyzji inwestycyjnych.



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

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

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

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

Do zakresu obowiązków Wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru PPK należą:

- nadzór nad pracą obszaru związanego z realizacją Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- wdrożenie systemu ewidencji i rozliczeń systemu Pracowniczych Planów Kapitałowych,

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

Odbyte posiedzenia Zarządu i podjęte uchwały

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

Prokura

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

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

1.4 Informacje o podmiotach zależnych

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

PFR TFI

PFR TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

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

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

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

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

PFR TFI dynamicznie się rozwija, wykorzystując sukcesywnie zdobywane doświadczenie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PFR Ventures

PFR VENTURES SP. Z O.O.

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

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

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

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

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

PFR KFK

PFR Ventures

KRAJOWY FUNDUSZ KAPITAŁOWY S.A.

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

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

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

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

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

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

PFR Nieruchomości

PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

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

Aktualnie PFRN prowadzi działalność operacyjną w dwóch podstawowych obszarach:

Zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych,

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

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

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



PPP VENTURE SP. Z O.O.

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

PFR posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym PPP.

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

PFR Portal PPK

PFR PORTAL PPK SP. Z O.O.

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

PFR posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym PFR Portal.

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

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

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

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

1.5 Sytuacja kadrowo-płacowa w Grupie Kapitałowej PFR

STAN ZATRUDNIENIA NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO 2019

PFR S.A.

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

PFR TFI S.A.

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

PFR Ventures Sp. z o.o.

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

KFK S.A.

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

PFR Nieruchomości S.A.

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

PFR Portal PPK Sp. z o.o.

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

PPP Venture Sp. z o.o.

Spółka jako spółka celowa nie zatrudnia pracowników.

Rozdział 2: Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR za rok 2019



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

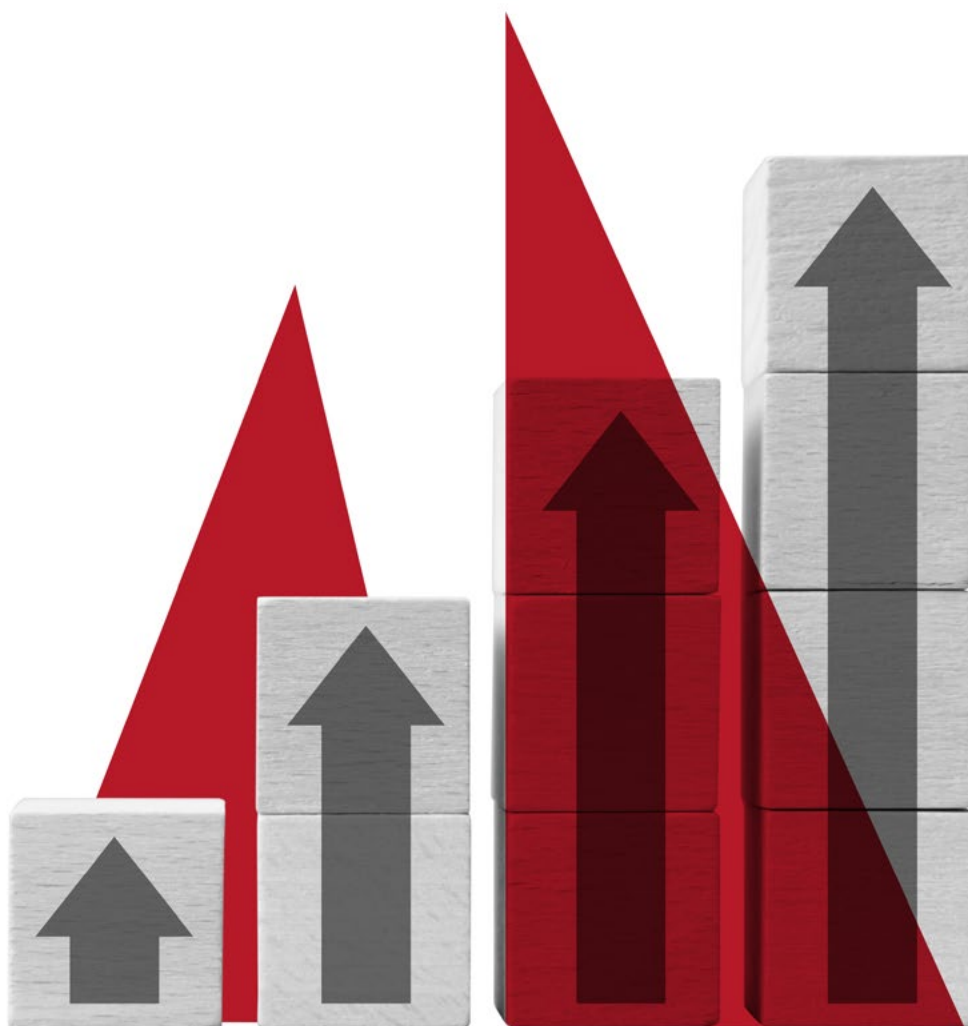
Grupa PFR S.A. – bilans	31.12.2019	Udział %	31.12.2018	Udział %
AKTYWA				
Aktywa trwałe	6 151 959 845		4 829 822 635	
Rzeczowe aktywa trwałe	11 989 887	0,2%	8 622 961	0,0%
Wartości niematerialne i prawne	12 240 492	0,2%	2 210 440	0,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	17 117 060	0,2%	23 471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

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

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

lonej PFR S.A. przez bank PKO BP S.A. na zakup akcji Banku Pekao S.A. Wartość tej pożyczki ujęta w zobowiązaniach krótko- i długoterminowych wynosiła na koniec 2019 roku 2 652 mln zł.

Na koniec 2019 roku w Grupie znacząco wzrosły zobowiązania krótkoterminowe w wyniku przesunięcia do tej pozycji zobowiązania z tytułu pożyczki na zakup akcji oraz przejściowego finansowania działalności Spółki dominującej kredytem bankowym.



2.1. Omówienie wybranych pozycji kosztowych i przychodowych Grupy

Przychody ze sprzedaży

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

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

Omówienie struktury kosztów Grupy:

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

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

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

Sytuacja finansowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej jest stabilna.

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

Na dzień 31.12.2019 suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 6 411 mln zł, kapitały własne 2 836 mln zł, zaś inwestycje długoterminowe 5 948 mln zł. Spadek wartości kapitałów własnych spowodowany był w głównej mierze przeszacowaniem wartości części inwestycji będących w posiadaniu Grupy. Istotnym składnikiem inwestycji długoterminowych jest pakiet 33 596 166 akcji Banku Pekao S.A. reprezentujący 12,8% ogólnej liczby głosów na WZA Banku Pekao S.A. Dodatkowo Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę, co w przypadku Grupy przełożyło się na przychody finansowe w wysokości ok. 222 mln zł.

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

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

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

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

Struktura kosztów w układzie rodzajowym

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

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

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

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

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

Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym

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

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2019 wyniosły 9,2 mln zł i dotyczyły głównie budowy infrastruktury na potrzeby ewidencji PPK oraz infrastruktury IT i Contact Center. Firma poniosła też wydatki związane z zakupem komputerów oraz sprzętu biurowego.

Udzielone poręczenia i gwarancje

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

gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.

Na podstawie umowy z dnia 12 listopada 2019 roku PFR udzielił poręczenia spółce Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. w związku z przyznaniem spółce kredytu bankowego przez PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty

150 mln zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego niniejsze poręczenie wygaśło.

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

NALEŻNOŚCI:

Okres przeterminowania

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

ZOBOWIĄZANIA:

Okres przeterminowania

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

Korzystanie z kredytów bankowych w ciągu roku

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

bieżącym wynosił 1 140 mln zł, a jego wykorzystanie wyniosło 790 mln zł.

30 maja 2017 roku PFR zawarł umowę pożyczki z bankiem PKO BP S.A. na kwotę 3 132 mln zł, przeznaczonej na sfinansowanie nabycia pakietu akcji Banku Pekao S.A. Pożyczka została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu finansowego oraz rejestrowego na akcjach Banku Pekao S.A., których właścicielem jest Spółka. W dniu 6 grudnia

2016 roku została podjęta uchwała, zgodnie z którą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło do wiadomości wyżej wspomniane warunki transakcji. W trakcie roku 2019 Spółka dokonała spłaty pożyczki w kwocie 125 mln zł.

Stopień realizacji wyników ekonomiczno-finansowych

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

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

Zysk netto Spółki za rok 2019 wyniósł 118,0 mln zł i był wyższy od planowanego zysku netto (98,4 mln zł) o 19,6 mln zł.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

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

Wyzwania stawiane przed Polskim Funduszem Rozwoju wynikające z jego kluczowej roli w ramach Strategii Grupy PFR oraz Strategii na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju wymagają istotnej transformacji Spółki. W ostatnim okresie PFR z podmiotu zarządzającego funduszami stało się ośrodkiem koordynacji prac Grupy i centrum kompetencji w zakresie inwestycji. Związane z tym działania mają istotny wpływ na strukturę organizacyjną i wyniki finansowe Spółki.

WYKAZ PRZEKAZANYCH DAROWIZN ORAZ ZWOLNIEŃ Z DŁUGU

W roku 2019 Spółka przekazała darowizny:

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

W roku 2019 Spółka nie dokonała zwolnień z długu.

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

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

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

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

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

Koszty usług prawnych oraz koszty usług doradztwa związanych z zarządzaniem

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

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

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

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

Rozdział 3: Działalność podmiotu dominującego w roku 2019



3.1. Działalność inwestycyjna

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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

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

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

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

INWESTYCJE INFRASTRUKTURALNE

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

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

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

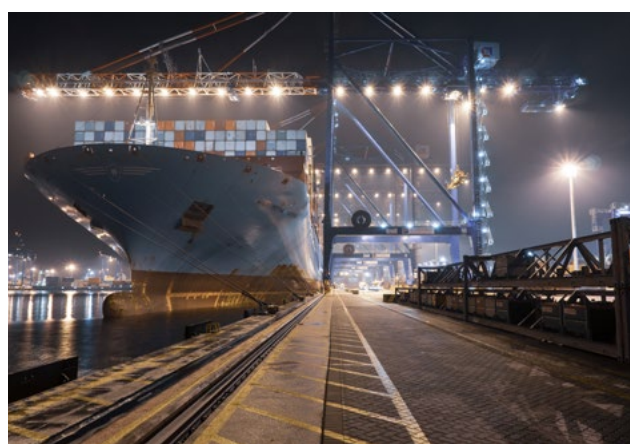
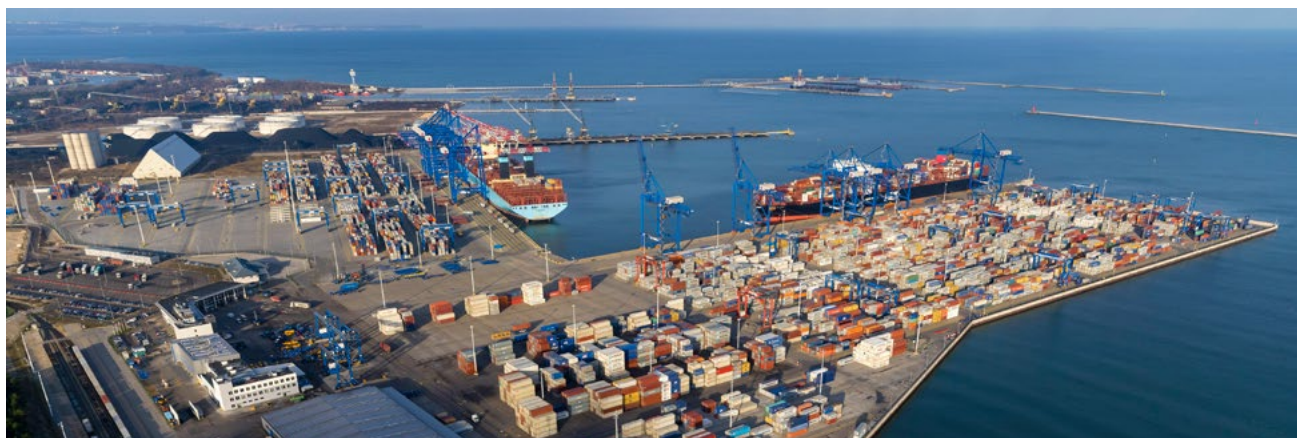
Kolejna ważna inwestycja infrastrukturalna PFR jest związana z sektorem odnawialnych źródeł energii (OZE). Umowa podpisana w listopadzie 2019 roku na kwotę ponad 400 mln zł jest pierwszą inwestycją realizującą założenia przyjętej przez Zarząd PFR w maju 2019 roku Strategii Inwestycyjnej PFR w Obszarze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

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

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

INWESTYCJE SAMORZĄDOWE

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



Deepwater Container Terminal

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

GREEN HUB

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

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

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

3.2. Finansowanie działalności inwestycyjnej Spółki

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Działalność prorozwojowa

DIGITALIZACJA POLSKIEJ GOSPODARKI

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

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

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

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

ROZWÓJ RYNKU KAPITAŁOWEGO

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

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

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

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



Szkoła Pionierów

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

ROZWÓJ INNOWACYJNOŚCI

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

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

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

Obszar doradztwa koncentrował się na organizacji horyzontalnych programów tematycznych dla wybranych branż, oferujących przedsiębiorcom kompleksowe usługi w zakresie edukacji i sieciowania. W 2019 zrealizowano: Akcelerator Polskie Meble, Akcelerator Branżowy Jachty i Łódzie, Akcelerator dla Urzędzeń Medycznych oraz Akcelerator Moda Polska. W każdym wzięło udział co najmniej 20 dużych przedsiębiorstw,

a zdefiniowane bariery branżowe oraz rekomendacje zostały przekazane Ministerstwu Rozwoju.

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

Wybrane dane dotyczące rozwoju innowacji:

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

ANALIZY EKONOMICZNE

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

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

1. Chartbook

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

2. Przegląd danych

- Zestawienie większości danych ze statystyki publicznej
- Ograniczony komentarz analityczny

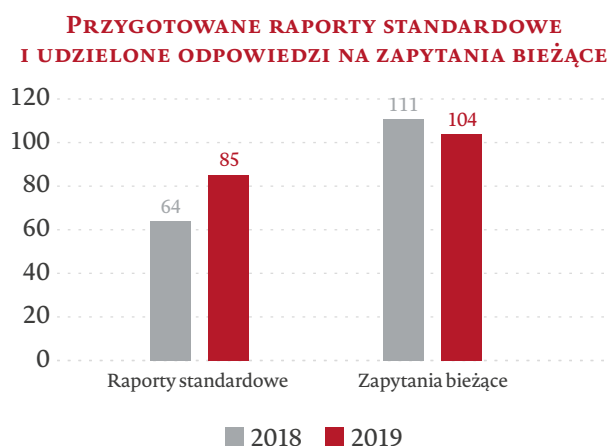
3. Kompendium

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

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

2018

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





Raport Biura Analiz PFR „15 lat Polski w UE”

Pierwsza połowa 2019

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

Druga połowa 2019

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

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

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

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

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

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

3.4. Pracownicze Plany Kapitałowe

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

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

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

W roku 2019 Departament PPK zrealizował następujące cele:

- przeprowadzenie rejestracji podmiotów zarządzających instytucjami finansowymi w ewidencji PPK;
- przetestowanie opracowanych na potrzeby ewidencji PPK baz danych i ich funkcjonalności (testy UAT);

- uruchomienie w trybie operacyjnym ewidencji PPK (do 1 lipca 2019 roku);
- wdrożenie systemu Business Intelligence;
- wdrożenie procedur Anty-Fraud w procesie dopłat powitalnych i rocznych;
- wdrożenie procedur kontrolnych w obszarze BPO.

W pierwszym kwartale 2019 roku prowadzono dalsze prace związane z uzgodnieniami w zakresie budowy baz danych służących do ewidencji PPK, zawarto umowy na udostępnianie danych i informacji na rzecz PFR Portal, wdrożono narzędzia do raportowania i analizy danych zawartych w bazach danych oraz uczestniczono w spotkaniach uzgodnieniowych z przedstawicielami PZIF, agentem transferowym, Ministerstwem Finansów, KNF oraz ZUS. Uruchomienie produkcyjne ewidencji PPK odbyło się 1 lipca zgodnie z założeniami.

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



Plakaty reklamujące Pracownicze Plany Kapitałowe

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

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

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

Podliczenie wyników pierwszej fali największych przedsiębiorstw zatrudniających ponad 250 osób wykazało, że w PPK uczestniczy ponad 39% uprawnionych, co oznacza ponad 1,1 mln osób zapisanych. W drugiej fali, która zaczęła się ustawowo 1 stycznia 2020 roku, do dzisiaj zgłosiło się ponad 8 tysięcy firm.

3.5. Społeczna odpowiedzialność biznesu

FUNDACJA PFR

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

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

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

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

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



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

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

Mecenat nad Galerią Porczyńskich

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

Projekt „Uniwersytet Sukcesu”



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

Sześcioraczki

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

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

Wsparcie projektu „Go4Poland – Wybierz Polskę!”

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

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

Wolontariat pracowniczy w ramach projektu „Uniwersytet Sukcesu”

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



Otwarcie Centralnego Domu Technologii

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

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

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

Akcja „Wolontariat na dwóch kółkach”

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

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

Wolontariusze fundacji podczas akcji przejechali łącznie 18,5 tys. km, a dzięki sile ich mięśni do atmosfery nie trafiło ponad 4,5 tony CO₂.

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

Wolontariat pracowniczy przy akcji charytatywnej „Szlachetna Paczka”

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

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

CENTRALNY DOM TECHNOLOGII

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

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

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

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

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

Centralny Dom Technologii



3.6. Realizacja Strategii Grupy PFR

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

Podstawowe zasady działania PFR obejmują:

- uzupełnianie i wspieranie rozwoju sektora prywatnego,
- dążenie do samofinansowania,
- realizację inwestycji na zasadach komercyjnych celem budowy wartości dla akcjonariuszy,
- obsługę zadań zleconych przez rząd, w tym w ramach pomocy publicznej,
- dopasowanie instrumentów doradczych i finansowych do potrzeb odbiorców.
- Finansowanie oraz doradztwo PFR oferowane jest dla następujących odbiorców:
 - młodych innowacyjnych firm (tzw. start-upów)
 - małych i średnich przedsiębiorstw,
 - dużych firm,
 - samorządów,
 - osób indywidualnych.
- Strategia PFR do 2021 r. zakłada następujące priorytety:
 - finansowanie inwestycyjne (publiczne, niepubliczne, fundusz funduszy, mieszkalnictwo),
 - działalność prorozwojową (cyfryzacja, rynek kapitałowy, innowacje, ekspertyza ekonomiczna, PPK),
 - inicjatywy w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu (Fundacja PFR, CDT, edukacja ekonomiczna),
 - sprawną organizację (nowoczesna platforma usług, wielokanałowy system kontaktu z klientem, zarządzanie przez wartości).



3.7. Najważniejsze wydarzenia w spółkach zależnych

PFR TFI

PFR TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Nowe inwestycje PFR Funduszu Funduszy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PFR Ventures

PFR VENTURES SP. Z O.O.

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

W 2019 roku PFR Ventures zarządziła następującymi funduszami inwestycyjnymi:

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

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

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

PFR KFK

PFR Ventures

KRAJOWY FUNDUSZ KAPITAŁOWY S.A.

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

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

PFR Nieruchomości

PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

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

1. Przyjęcie Strategii Spółki

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

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

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

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

2. Zarządzanie aktywami

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

3. Usługi operacyjne

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



PPP VENTURE SP. Z O.O.

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

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

PFR Portal PPK

PFR PORTAL PPK SP. Z O.O.

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

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

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

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



chmura krajowa

OPERATOR CHMURY KRAJOWEJ SP. Z O.O.

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

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

PAR

Polska Agencja
Ratingowa

POLSKA AGENCJA RATINGOWA S.A.

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

1. Budowa Serwisu Analitycznego

W 2019 r. Spółka prowadziła i zakończyła prace rozwojowe związane z Budową Serwisu Analitycznego Agencji Ratingowej, w ramach którego były ewidencjonowane i księgowane poniesione nakłady inwestycyjne związane z rekalicacją modelu i przystosowaniem go do wyliczania scoringu, automatycznego generowania scoringu wielu podmiotów oraz przetwarzania danych finansowych z KRS. Prace rozwojowe po stronie Spółki dotyczyły zawartości i układu szablonów raportów analitycznych, kalibracja scoringu oraz automatycznego generowania scoringów kredytowych. Spółka nie będzie uzyskiwała przychodów z udzielania licencji do Platformy Ratingowej, a będzie wykorzystywać ten system do świadczenia usług (nadawania ratingów i scoringów).

2. Wniosek o rejestrację Spółki jako agencji ratingowej

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

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



3.8. Pozostałe zdarzenia mające wpływ na PFR

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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

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

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

KONTROLA NAJWYŻSZEJ IZBY KONTROLI ORAZ SPORY SĄDOWE

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

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

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

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

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

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

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

Rozdział 4: Istotne zdarzenia mające wpływ na Grupę Kapitałową PFR w 2019 roku oraz po dniu bilansowym



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

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

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

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

Warto zauważyć, że zgodnie z rekomendacjami organów nadzorczych, z powszechnie dostępnych informacji wynika, że banki działające w Polsce nie

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

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

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

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

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

Rozdział 5: Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej PFR





Polski Fundusz Rozwoju

ROZWÓJ PFR S.A.

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

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

**ROZWÓJ PFR TFI S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

PFR Ventures

ROZWÓJ PFR VENTURES SP. Z O.O.

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

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

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

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

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

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

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

PFR Nieruchomości

ROZWÓJ PFR NIERUCHOMOŚCI S.A.

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

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

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

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

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

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

PFR Portal PPK

ROZWÓJ PFR PORTAL PPK

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

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

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

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

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

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

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

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



ROZWÓJ PPP VENTURE SP. Z O.O.

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



Rozdział 6: Główne czynniki ryzyka dla Grupy Kapitałowej PFR



6.1. Podstawowe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój lub dalsze prowadzenie działalności. Grupa na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej na pokrycie oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących oraz długoterminowych zobowiązań inwestycyjnych, utrzymując odpowiednie kwoty na lokatach bankowych w strukturze czasowej dopasowanej do struktury zobowiązań, przy zachowaniu buforów elastyczności.

RYZYKO RYNKOWE

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

6.2. Pozostałe ryzyka dotyczące działalności Grupy PFR

RYZYKO BRAKU ZGODNOŚCI

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

RYZYKO OPERACYJNE

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

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

RYZYKO POLITYCZNE

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

RYZYKO PROJEKTOWE

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

RYZYKO STRATEGICZNE

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



RYZIKO REPUTACJI

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

Ponadto funkcjonuje proces „Poznaj swojego klienta”, ze szczególnym uwzględnieniem zasad weryfikacji klienta, które mają zastosowanie do procesu inwestycyjnego, ale również weryfikacji kontrahenta, które mają zastosowanie do procesu zakupowego. Ponadto w ramach procesu zakupowego powiązано politykę „Poznaj swojego klienta” z regulaminem zakupów, włączając do niego obowiązek oceny ryzyka reputacyjnego oraz obowiązek przeprowadzania oceny ryzyka współpracy z potencjalnym kontrahentem m.in. poprzez weryfikację doniesień medialnych.

RYZIKO PRAWNE

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

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

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

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

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

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

Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany na trzech, niezależnych poziomach:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Główne kategorie ryzyka zarządzane na poziomie ryzyka Towarzystwa obejmują:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W celu skutecznego zarządzania ryzykiem w Spółce funkcjonują samodzielne stanowisko

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Warszawa, dnia 23 lipca 2020 r.

Zarząd Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A.



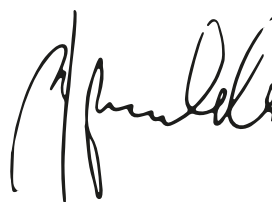
Paweł Borys
Prezes Zarządu



Tomasz Fill
Wiceprezes Zarządu



Bartosz Marczuk
Wiceprezes Zarządu



Bartłomiej Pawlak
Wiceprezes Zarządu