

# Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za rok 2020

<b>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</b> .....	<b>100</b>
<b>Bilans: aktywa</b> .....	<b>106</b>
<b>Bilans: pasywa</b> .....	<b>108</b>
<b>Rachunek zysków i strat</b> .....	<b>110</b>
<b>Zestawienie zmian w kapitale własnym</b> .....	<b>112</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b> .....	<b>114</b>
<b>Dodatkowe informacje i objaśnienia</b> .....	<b>116</b>

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## 1. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

### 1.1. Nazwa Spółki

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

### 1.2. Siedziba Spółki

Krucza 50  
00-025 Warszawa

### 1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

### 1.4. Informacje o zmianie składu Zarządu Spółki

W 2020 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### 1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2020 r., podstawową działalnością Spółki była „Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” (kod PKD 70.10.Z).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

### 1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### 1.7. Założenie kontynuacji działalności

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

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

## 2. ZNACZĄCE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości.

### 2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

### 2.2. Przychody i koszty

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

### 2.3. Przychody odsetkowe

Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## 2.4. Przychody z tytułu dywidend

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

## 2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

## 2.6. Wartości niematerialne i prawne

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

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

## 2.7. Środki trwałe

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

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

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

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

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

## 2.8. Inwestycje

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

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

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

### 2.8.2. Leasing

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

### 2.8.3. Inwestycje długoterminowe

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

Spółka inwestuje za pośrednictwem Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych obejmując i opłacając certyfikaty inwestycyjne. Wycena certyfikatów dokonywana jest zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych przez wyspecjalizowany zewnętrzny podmiot zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami). Wartość certyfikatu inwestycyjnego ustala się dokonując wyceny aktywów danego funduszu, ustalenia wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny. Następnie ustalana jest wartość godziwa poszczególnych certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę uwzględniając zasadę, iż certyfikaty inwestycyjne opłacone w wysokości inicjalnej 10 gr nie dają prawa do wzrostu aktywów netto, w związku z czym ich wartość godziwa wynosi 10 gr, pozostałe certyfikaty inwestycyjne partycypują we wzroście aktywów netto proporcjonalnie do stopnia ich opłacenia. Nabyte certyfikaty inwestycyjne, niezależnie od tego czy opłacono

certyfikaty w pełnej kwocie kwalifikuje się do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Skutki przeszacowania do wartości godziwej, czyli zyski lub straty z przeszacowania odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny do momentu umorzenia certyfikatu (realizacji zysku lub straty) lub stwierdzenia trwałej utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne opłacone w wartości inicjalnej ujmuje się w wartości opłaconej części. Nieopłacone w pełni certyfikaty inwestycyjne, poza certyfikatami opłaconymi w wartości inicjalnej 10 gr, ujmuje się w wartości opłaconej części skorygowanej w kolejnych okresach o wpływ wyceny aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

#### 2.8.4. Utrata wartości inwestycji długoterminowych

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

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

#### 2.8.5. Inwestycje krótkoterminowe

Wśród inwestycji krótkoterminowych wyróżnia się:

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

#### 2.8.6. Inwestycje długoterminowe powstałe i nabyte w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej

PFR w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej, o których mowa w art. 21a ust. 1 ustawy o SIR i na warunkach określonych w Dokumentach Programów, może:

- a. Udzielać nieoprocentowanych subwencji finansowych, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w kwocie przekazanych środków pomniejszonej o spłaty wartości nominalnej. Spółka zastosowała wycenę w wartości nominalnej ponieważ nie posiada danych pozwalających na wiarygodne oszacowanie wysokości i terminów wpływu środków od Skarbu Państwa w związku z umorzeniami subwencji i pożyczek. Tym niemniej z uwagi na brak oprocentowania (w odniesieniu do subwencji finansowych) oraz brak prowizji uznaje się, że wycena w wartości nominalnej zbliżona jest do wyceny w skorygowanej cenie nabycia,
- b. Udzielać pożyczek, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- c. Obejmować lub nabywać obligacje wyemitowane przez inne podmioty, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- d. Nabywać akcje lub udziały innych podmiotów, które kwalifikuje się do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli nie spełnią definicji jednostek podporządkowanych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej tj. w kwocie jaką PFR uzyskuje łącznie od ewentualnego nabywcy i Skarbu Państwa.

#### 2.8.7. Utrata wartości instrumentów dłużnych powstałych i nabytych w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej

Dla subwencji finansowych, udzielonych pożyczek, objętych/nabytych obligacji, skupionych wierzytelności, powstałych lub nabytych w związku z udzielaniem finansowania w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej, nie tworzy się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, z uwagi na brak ponoszenia przez Spółkę w rozumieniu ekonomicznym ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami dłużnymi. PFR uwzględniła w ocenie prawdopodobieństwo, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, efekt mechanizmu transz od Skarbu Państwa, który polega na uzupełnianiu przez Skarb Państwa środków pieniężnych na obsługę finansowania zewnętrznego i innych kosztów, które w pierwszej kolejności są pokrywane ze spłat udzielonego finansowania, na zasadach właściwych dla gwarancji stanowiącej integralną część umów.

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

Należności inne niż finansowe, wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego,

zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Zobowiązania ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

## 2.10. Rozliczenia międzyokresowe

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

## 2.11. Rezerwy na zobowiązania

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

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

## 2.12. Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

## 2.13. Różnice kursowe

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

## 2.14. Instrumenty finansowe

### 2.14.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

**2.14.2. Pożyczki udzielone i należności własne**

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

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

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

**2.14.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

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

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

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

**2.14.4. Zobowiązania finansowe**

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

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

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

**2.14.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych**

Zobowiązaniem długoterminowym jest wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, który spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów PFR, jeśli jego zapłata przypada na okres dłuższy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Do zobowiązań długoterminowych zalicza się długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji wyemitowanych przez PFR w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej.

Na dzień bilansowy zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, a skutki wyceny, a także przychody i koszty związane z emisją obligacji finansujących realizację programów rządowych Tarczy Finansowej ujmuje się jako rozliczenia ze Skarbem Państwa.

**2.15. Wskazanie pozycji sprawozdania finansowego, w których ujmowane są składniki aktywów/zobowiązań oraz przychodów/kosztów związanych z obsługą programów rządowych Tarcz Finansowych:****Poz. A. IV.3 Długoterminowe aktywa finansowe**

c) w pozostałych jednostkach

- udziały lub akcje - Inwestycje kapitałowe nabyte w ramach realizacji programu rządowego Tarczy DP

- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programu rządowego Tarczy MMŚP, Tarczy DP i Tarczy LOT - część długoterminowa

**Poz. B.II.3 Należności od pozostałych jednostek**

c) inne - Rozliczenia ze Skarbem Państwa z tytułu obsługi programów rządowych Tarcz Finansowych

**Poz. B.III.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe**

b) w pozostałych jednostkach

- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programu rządowego Tarczy MMŚP, Tarczy DP i Tarczy LOT - część krótkoterminowa

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach - Środki na rachunkach programowych Tarcz Finansowych

- inne środki pieniężne - Lokaty terminowe ze środków Tarcz Finansowych

**Poz. B. II.3 Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek**

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Obligacje PFR wyemitowane na potrzeby realizacji programów rządowych Tarcz Finansowych - część długoterminowa

**Poz. B. III.3 Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek**

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Obligacje PFR wyemitowane na potrzeby realizacji programów rządowych Tarcz Finansowych - część krótkoterminowa

**Poz. A. I. Przychody netto ze sprzedaży produktów**

- Wynagrodzenie PFR od Skarbu Państwa z tytułu obsługi programów rządowych Tarcz Finansowych

# Bilans: aktywa

AKTYWA	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>54 883 795 277,39</b>	<b>6 270 749 025,83</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	2		
3. Inne wartości niematerialne i prawne		14 005 809,69	9 221 935,33
		<b>14 005 809,69</b>	<b>9 221 935,33</b>
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	3		
1. Środki trwałe		6 053 752,75	5 583 258,80
c) urządzenia techniczne i maszyny		1 787 857,07	2 106 476,66
d) środki transportu (leasing)		755 162,34	1 176 754,05
e) inne środki trwałe		3 510 733,34	2 300 028,09
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	22 497,80
		<b>6 053 752,75</b>	<b>5 605 756,60</b>
<b>III. Należności długoterminowe</b>			
Od pozostałych jednostek		1 363 405,48	1 363 405,48
c) inne		1 363 405,48	1 363 405,48
		<b>1 363 405,48</b>	<b>1 363 405,48</b>
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	9.1	54 459 649 655,43	6 094 312 934,59
a) w jednostkach powiązanych	9.2	309 488 605,87	285 621 483,03
- udziały lub akcje		293 284 371,07	269 566 937,95
- inne papiery wartościowe		10 188 000,00	10 197 550,00
- udzielone pożyczki		6 016 234,80	5 856 995,08
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	9.3	2 052 725 742,60	3 374 734 874,77
- udziały lub akcje		2 052 725 742,60	3 374 734 874,77
c) w pozostałych jednostkach	9.4	52 097 435 306,96	2 433 956 576,79
- udziały lub akcje		230 886 000,00	
- inne papiery wartościowe		374 979 835,82	401 935 735,89
- udzielone pożyczki		48 691 238 470,51	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe		2 800 331 000,63	2 032 020 840,90
		<b>54 459 649 655,43</b>	<b>6 094 312 934,59</b>
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22.3	402 574 278,55	160 132 196,01
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	10.1	148 375,49	112 797,82
		<b>402 722 654,04</b>	<b>160 244 993,83</b>



AKTYWA	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>17 383 742 162,65</b>	<b>77 610 539,05</b>
<b>I. Zapasy</b>			
5. Zaliczki na dostawy		-	-
		-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>			
1. Należności od jednostek powiązanych		19 030 753,86	14 925 742,13
a) z tytułu dostaw i usług		19 030 753,86	14 925 742,13
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		829 771 173,84	4 017 670,13
a) z tytułu dostaw i usług		1 443 891,44	1 498 193,58
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		-	163 505,22
c) inne	1	828 327 282,40	2 355 971,33
		<b>848 801 927,70</b>	<b>18 943 412,26</b>
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		16 532 785 099,95	57 533 988,47
a) w jednostkach powiązanych	9.2	3 531 246,00	1 817 297,00
- udzielone pożyczki		3 531 246,00	1 817 297,00
b) w pozostałych jednostkach		14 278 870 237,70	-
- udzielone pożyczki		14 278 870 237,70	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12.1	2 250 383 616,25	55 716 691,47
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		736 861 873,01	55 716 691,47
- inne środki pieniężne		1 513 521 743,24	-
		<b>16 532 785 099,95</b>	<b>57 533 988,47</b>
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	13	<b>2 155 135,00</b>	<b>1 133 138,32</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>72 267 537 440,04</b>	<b>6 348 359 564,88</b>

# Bilans: pasywa

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>A. Kapitał własny</b>			
<b>I. Kapitał zakładowy</b>	14.1	4 953 252 553,00	2 453 326 553,00
<b>II. Kapitał zapasowy</b>	14.3	1 078 560 168,06	960 205 925,24
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		498 561 195,92	498 561 195,92
<b>III. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	14.4	(1 546 236 782,40)	(653 440 568,64)
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej		(1 546 236 782,40)	(653 440 568,64)
<b>IV. Pozostałe kapitały rezerwowe</b>		-	-
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	14.2	49 666 517,73	118 354 242,82
		<b>4 535 242 456,39</b>	<b>2 878 446 152,42</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>67 732 294 983,65</b>	<b>3 469 913 412,46</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>			
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22.3	32 519 434,59	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	15.1	18 162 805,08	12 891 899,11
– krótkoterminowa		18 162 805,08	12 891 899,11
3. Pozostałe rezerwy		3 070 799,93	3 423 047,19
– krótkoterminowe	15.2	3 070 799,93	3 423 047,19
		<b>53 753 039,60</b>	<b>16 314 946,30</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>			
3. Wobec pozostałych jednostek	16	64 789 706 046,24	1 267 532,96
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		64 788 827 606,95	-
c) inne zobowiązania finansowe		878 439,29	1 267 532,96
		<b>64 789 706 046,24</b>	<b>1 267 532,96</b>



<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	17		
1. Wobec jednostek powiązanych		2 420 101,94	10 208,08
a) z tytułu dostaw i usług		2 406 573,13	10 208,08
b) inne		13 528,81	-
3. Wobec pozostałych jednostek		2 885 067 622,53	3 451 234 814,67
a) kredyty i pożyczki		1 823 718 754,47	3 442 040 397,80
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		1 029 266 663,86	
d) z tytułu dostaw i usług		14 987 197,87	6 560 789,96
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		15 776 854,22	2 549 124,31
z tytułu wynagrodzeń		272 493,61	-
i) inne		1 045 658,50	84 502,60
4. Fundusze specjalne		199 964,47	113 336,88
		<b>2 887 687 688,94</b>	<b>3 451 358 359,63</b>
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>			
Inne rozliczenia międzyokresowe		1 148 208,87	972 573,57
- krótkoterminowe		1 148 208,87	972 573,57
		<b>1 148 208,87</b>	<b>972 573,57</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>72 267 537 440,04</b>	<b>6 348 359 564,88</b>

# Rachunek zysków i strat

	Nota	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>			
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	18	213 591 168,44	59 021 956,19
- od jednostek powiązanych		73 648 952,90	56 462 160,33
		<b>213 591 168,44</b>	<b>59 021 956,19</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Amortyzacja</b>		(3 340 098,91)	(2 265 622,96)
<b>II. Zużycie materiałów i energii</b>		(750 144,86)	(921 296,47)
<b>III. Usługi obce</b>		(41 910 697,59)	(18 156 308,43)
<b>IV. Podatki i opłaty</b>		(428 124,58)	(295 634,28)
<b>V. Wynagrodzenia</b>		(41 541 218,94)	(30 157 500,07)
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>		(8 875 375,01)	(6 053 614,86)
- emerytalne		(1 931 660,73)	(1 476 045,06)
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>		(20 947 700,74)	(12 032 060,53)
		<b>(117 793 360,63)</b>	<b>(69 882 037,60)</b>
<b>C. Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>		<b>95 797 807,81</b>	<b>(10 860 081,41)</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>			
<b>I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>		-	2 276,42
<b>II. Dotacje</b>		435 373,86	238 697,98
<b>III. Inne przychody operacyjne</b>		2 325 875,39	1 150 339,10
		<b>2 761 249,25</b>	<b>1 391 313,50</b>
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>			
<b>III. Inne koszty operacyjne</b>		(11 959 195,68)	(10 997 088,86)
		<b>(11 959 195,68)</b>	<b>(10 997 088,86)</b>
<b>F. Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>86 599 861,38</b>	<b>(20 465 856,77)</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>			
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach</b>		-	221 734 695,60
b) od pozostałych jednostek, w tym:		-	221 734 695,60
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	221 734 695,60
<b>II. Odsetki</b>	19	20 942 354,00	24 654 211,77
- w tym od jednostek powiązanych		1 038 213,81	1 284 062,72
<b>III. Zysk ze zbycia inwestycji</b>		37 525 717,58	-
<b>IV. Inne</b>		2 118 656,69	797 032,23
		<b>60 586 728,27</b>	<b>247 185 939,60</b>



	Nota	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>H. Koszty finansowe</b>			
<b>I. Odsetki</b>	20	(62 531 639,69)	(101 831 050,29)
- w tym odsetki budżetowe		-	-
<b>III. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	21	-	(1 877 695,00)
<b>IV. Inne</b>		(15 248 481,09)	(3 787 594,51)
		<b>(77 780 120,78)</b>	<b>(107 496 339,80)</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>69 406 468,87</b>	<b>119 223 743,03</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	22.1	<b>(19 739 951,14)</b>	<b>(869 500,21)</b>
<b>L. Zysk (strata) netto</b>		<b>49 666 517,73</b>	<b>118 354 242,82</b>

# Zestawienie zmian w kapitale własnym

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>2 878 446 152,42</b>	<b>3 032 450 295,22</b>
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu po korektach</b>	<b>2 878 446 152,42</b>	<b>3 032 450 295,22</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>2 453 326 553,00</b>	<b>2 453 326 553,00</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	2 499 926 000,00	
a) zwiększenia	2 499 926 000,00	-
- podwyższenie kapitału	2 499 926 000,00	-
b) zmniejszenia	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>4 953 252 553,00</b>	<b>2 453 326 553,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>960 205 925,24</b>	<b>793 683 513,88</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		
a) zwiększenia	118 354 242,82	166 522 411,36
- podwyższenie kapitału	0,00	0,00
- podział wyniku	118 354 242,82	166 522 411,36
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	0,00
b) zmniejszenia	-	-
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>1 078 560 168,06</b>	<b>960 205 925,24</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>(653 440 568,64)</b>	<b>(381 082 183,02)</b>
3.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(892 796 213,76)	(272 358 385,62)
a) zwiększenia	470 973 319,43	63 950 190,77
- wycena inwestycji do wartości godziwej	219 791 584,32	-
- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	251 181 735,11	63 950 190,77
b) zmniejszenia	(1 363 769 533,19)	(336 308 576,39)
- wycena inwestycji do wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(1 322 009 132,17)	(287 247 241,03)
- wycena inwestycji do wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	-	(49 061 335,36)
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(41 760 401,02)	-
<b>3.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>(1 546 236 782,40)</b>	<b>(653 440 568,64)</b>

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a) zwiększenia	-	-
- wpłata na zwiększenie kapitału	-	-
b) zmniejszenia	-	-
- wpłata na kapitał zapasowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	-
- wpłata na kapitał zakładowy z tytułu podwyższenia kapitału z 2017 r.	-	-
- wpłata na kapitał zakładowy z tytułu podatku PCC	-	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	-	-
<b>5. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>118 354 242,82</b>	<b>166 522 411,36</b>
5.1. Zmiany zysku z lat ubiegłych	(118 354 242,82)	(166 522 411,36)
b) zmniejszenia	(118 354 242,82)	(166 522 411,36)
- podział wyniku	(118 354 242,82)	(166 522 411,36)
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>6. Wynik netto</b>		
zysk netto	49 666 517,73	118 354 242,82
strata netto	-	-
odpisy z zysku	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>4 535 242 456,39</b>	<b>2 878 446 152,42</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>4 535 242 456,39</b>	<b>2 878 446 152,42</b>

# Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>		<b>49 666 517,73</b>	<b>118 354 242,82</b>
<b>II. Korekty razem:</b>			
1. Amortyzacja		3 340 098,91	2 265 622,96
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		41 589 285,69	(144 557 857,08)
4. Zysk z działalności inwestycyjnej	24.1	(37 525 717,58)	(2 276,42)
5. Zmiana stanu rezerw		37 438 093,30	(948 214,20)
6. Zmiana stanu zapasów		-	-
7. Zmiana stanu należności		(2 239 003,55)	(8 244 024,22)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	24.2	24 995 215,11	4 239 053,18
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(243 324 021,59)	(61 212 591,46)
11. Inne korekty	24.4	25 393 953,80	71 914 075,67
		<b>(150 332 095,91)</b>	<b>(136 546 211,57)</b>
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(100 665 578,18)</b>	<b>(18 191 968,75)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>3 533 019 427,37</b>	<b>253 152 545,23</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	2 276,42
2. Z aktywów finansowych, w tym:		3 533 019 427,37	253 150 268,81
b) w pozostałych jednostkach		3 533 019 427,37	253 150 268,81
- zbycie aktywów finansowych		2 557 368 198,16	-
- dywidendy i udziały w zyskach		-	221 734 695,60
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		925 400 393,54	4 345 200,74
- odsetki		18 425 290,26	27 070 372,47
- odsetki Tarcza Finansowa		3 025 545,41	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		28 800 000,00	-
3. Inne wpływy inwestycyjne		-	-



	Nota	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>II. Wydatki</b>		<b>(64 728 448 552,25)</b>	<b>(1 632 315 905,70)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24.3	(8 638 844,14)	(8 724 010,70)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		(64 151 197 421,39)	(418 000 000,00)
a) w jednostkach powiązanych		(25 590 621,84)	(80 000 000,00)
- nabycie aktywów finansowych		(25 590 621,84)	(80 000 000,00)
b) w pozostałych jednostkach		(64 125 606 799,55)	(338 000 000,00)
- nabycie aktywów finansowych		(64 125 606 799,55)	(338 000 000,00)
4. Inne wydatki inwestycyjne	24.5	(568 612 286,72)	(1 205 591 895,00)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(61 195 429 124,88)</b>	<b>(1 379 163 360,47)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>65 173 050 750,00</b>	<b>789 901 914,79</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		-	789 901 914,79
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		65 173 050 750,00	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>(1 682 289 122,19)</b>	<b>(227 436 490,52)</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek		(1 609 900 914,79)	(125 330 070,95)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(389 093,67)	(111 740,37)
3. Odsetki		(71 999 113,73)	(101 994 679,20)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>63 490 761 627,81</b>	<b>562 465 424,27</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>2 194 666 924,75</b>	<b>(834 889 904,95)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>2 194 666 924,78</b>	<b>(846 542 829,66)</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>55 716 691,47</b>	<b>890 606 596,42</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12.2</b>	<b>2 250 383 616,25</b>	<b>55 716 691,47</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		1 886 630 900,19	55 583 923,33

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. PROGRAMY RZĄDOWE TARCZ FINANSOWYCH

Na podstawie ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (Dz. U. poz. 1572 z późn. zmianami), PFR S.A. wykonuje zadania powierzone przez organy administracji państwowej tj.: obsługę programu rządowego Tarczy Finansowej dla Dużych Firm, programu rządowego Tarczy Finansowej dla Mikro, Małych i Średnich Firm (MMŚP) oraz dla programu rządowego wsparcia dla PLL LOT S.A.

PFR przy wykonywaniu obowiązków wynikających z programów rządowych Tarczy Finansowej podejmuje działania na rachunek Skarbu Państwa reprezentowanego przez Ministra Rozwoju działającego w porozumieniu z Ministrem Finansów oraz na jego wyłączny koszt i ryzyko. Do tych działań należy pozyskanie finansowania zewnętrznego poprzez emisję obligacji oraz udzielanie finansowania, zgodnie z warunkami umownymi programów rządowych Tarczy Finansowej.

Na moment początkowego ujęcia wycena subwencji i pożyczek udzielonych w ramach realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej jest równa wartości nominalnej. Na kolejne daty bilansowe nieoprocentowane subwencje finansowe, które zakwalifikowane są do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych wycenia się w kwocie przekazanych środków pomniejszonej o spłaty wartości nominalnej. Spółka zastosowała wycenę w wartości nominalnej ponieważ nie posiada danych pozwalających na wiarygodne oszacowanie wysokości i terminów wpływu środków od Skarbu Państwa w związku z umorzeniami subwencji i pożyczek. Tym niemniej z uwagi na brak oprocentowania (w odniesieniu do subwencji finansowych) oraz brak prowizji uznaje się, że wycena w wartości nominalnej zbliżona jest do wyceny w skorygowanej cenie nabycia. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości subwencji finansowych i udzielonych pożyczek, gdyż Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów rządowych, w tym jest zobowiązany pokryć koszty wynikające z braku spłaty subwencji i pożyczek.

Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP oraz część pożyczek udzielonych w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP mogą podlegać umorzeniu, po spełnieniu warunków określonych w umowach. PFR prezentuje umorzenia subwencji finansowych i udzielonych pożyczek, a także przychody odsetkowe i korekty wyceny jako rozliczenia ze Skarbem Państwa, o których mowa poniżej.

Zgodnie z regulaminem programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP, poziom umorzenia może wynieść maksymalnie do 75% kwoty subwencji po spełnieniu przez beneficjentów warunków określonych w programie, z wyłączeniem przedsiębiorców działających w wybranych branżach najbardziej dotkniętych skutkami obostrzeń administracyjnych związanych z Covid-19, którzy po spełnieniu warunków określonych w programie będą zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji finansowej w całości.

Zgodnie z założeniami programu rządowego Tarczy Finansowej DP, poziom umorzenia dla pożyczek preferencyjnych może wynieść maksymalnie 75% kwoty pożyczki po spełnieniu przez beneficjenta warunków określonych w programie. Pożyczki płynnościowe nie podlegają umorzeniu.

Na zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych składają się obligacje wyemitowane przez PFR w związku z pozyskaniem środków na udzielenie finansowania w związku z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej. Obligacje są zabezpieczone gwarancją od Skarbu Państwa, a koszty emisji obligacji, wypłata odsetek od obligacji oraz wykup obligacji są objęte mechanizmem transz od Skarbu Państwa, które polegają na wypłacie środków pieniężnych na pokrycie ww. kosztów i wykupu w przypadku braku środków na rachunkach programów rządowych Tarczy Finansowej. Zarówno koszty emisji, koszty odsetek, jak i transze od Skarbu Państwa ujmowane są jako rozliczenia ze Skarbem Państwa.

W pozycji należności/ zobowiązań z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa Spółka prezentuje skutki operacji związanych z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej, w oparciu o mechanizm transz od Skarbu Państwa, gwarantujący zwrot kosztów oraz pokrycie wykupu wyemitowanych obligacji, jak również odzwierciedlające konieczność zwrotu nadwyżek środków pieniężnych, pozostających na rachunkach programów rządowych Tarczy Finansowej po spłacie finansowania zewnętrznego (obligacji).

Na dzień 31 grudnia 2020 r. rozliczenia ze Skarbem Państwa wykazywały saldo debetowe, zatem zostały zaprezentowane w bilansie PFR w pozycji „Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek - inne” w kwocie 827 619 511,89 zł.

**Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej MMŚP**

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktywa Programu, w tym:</b>		<b>61 842 745 635,99</b>	
Udzielone pożyczki		60 521 942 990,88	-
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP - długoterminowe	9.4	46 588 622 291,98	-
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP - krótkoterminowe	12.1	13 933 320 698,90	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	12.2	552 521 365,15	-
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP		552 521 365,15	-
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP			
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		768 281 279,96	-
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		635 070 738,92	-
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(3 610 217,90)	-
Umorzenia subwencji finansowych		-	-
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP		15 852 866,23	-
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP		125 196 428,58	-
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz		(2 267 750,00)	-
Przychody odsetkowe		(1 960 785,87)	-

Podział należności z tytułu subwencji finansowych na część krótko i długoterminową został dokonany bez uwzględnienia planowanych umorzeń subwencji, gdyż ich skala na dzień bilansowy nie była jeszcze znana.

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>		<b>61 842 745 635,99</b>	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	16.2	60 828 525 526,30	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	16.2	967 963 724,40	-
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia za IV kw 2020		46 125 000,00	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		131 385,29	-

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego MMŚP jest określone jako procent od maksymalnej wartości programu i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie netto z tytułu obsługi programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP w 2020 r. wyniosło 101 785,7 mln zł.

## Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej DP

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktywa Programu, w tym:</b>		<b>3 143 632 457,35</b>	-
Inwestycje długoterminowe, w tym:	9.4	230 886 000,00	-
Akcje PGG SA		230 886 000,00	-
Udzielone pożyczki		1 554 483 717,33	-
Pożyczki - należności długoterminowe	9.4	1 208 934 178,53	-
Pożyczki - należności krótkoterminowe	12.1	345 549 538,80	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	12.2	1 299 499 819,70	-
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP		1 299 499 819,70	-
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		58 762 920,32	-
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		13 391 986,26	-
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(97 750,34)	-
Korekta wyceny akcji i udziałów		-	-
Umorzenia pożyczek		-	-
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej DP		4 801 301,08	-
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej DP		41 732 142,86	-
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz		-	-
Przychody odsetkowe		(1 064 759,54)	-

Podział należności z tytułu udzielonych pożyczek na część krótko i długoterminową został dokonany bez uwzględnienia planowanych umorzeń pożyczek, gdyż ich skala na dzień bilansowy nie była jeszcze znana.

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>		<b>3 143 632 457,35</b>	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	16.2	3 078 529 149,23	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	16.2	49 105 086,69	-
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia za IV kw 2020		15 375 000,00	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		623 221,43	-

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego DP jest określone jako procent od maksymalnej wartości programu i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie netto z tytułu obsługi programu rządowego Tarczy Finansowej DP w 2020 r. wyniosło 33 928,6 mln zł.

## Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej LOT

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktywa Programu, w tym:</b>		<b>894 257 384,19</b>	-
Udzielone pożyczki		893 682 000,00	-
Pożyczki - należności długoterminowe	9.4	893 682 000,00	-
Pożyczki - należności krótkoterminowe	12.1	-	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	12.2	72,58	-
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej LOT		72,58	-
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		575 311,61	-
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		290 438,33	-
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(1 654,14)	-
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej LOT		286 527,42	-
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie Transz		-	-
Przychody odsetkowe		-	-

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania Programu, w tym:</b>		<b>894 257 384,19</b>	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe	16.2	881 772 931,42	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe	16.2	12 197 852,77	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		286 600,00	-

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego LOT jest uiszczane w łącznej kwocie z wynagrodzeniem z tytułu realizacji programu rządowego DP.

## 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

### 2.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2020	10 809 810,87	10 809 810,87
Zwiększenia z tytułu nabycia	5 713 512,07	5 713 512,07
31.12.2020	16 523 322,94	16 523 322,94
<b>Umorzenie</b>		
01.01.2020	(1 587 875,54)	(1 587 875,54)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(929 637,71)	(929 637,71)
31.12.2020	(2 517 513,25)	(2 517 513,25)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2020	<b>9 221 935,33</b>	<b>9 221 935,33</b>
31.12.2020	<b>14 005 809,69</b>	<b>14 005 809,69</b>

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

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

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

#### 3.1. Zmiana stanu środków trwałych

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
01.01.2020	4 510 878,92	1 692 663,90	3 958 880,27	22 497,80	10 184 920,89
Zwiększenia z tytułu:	1 146 482,37	-	1 778 849,70	-	2 925 332,07
- nabycia	1 146 482,37	-	1 778 849,70	-	2 925 332,07
- leasingu	-	-	-	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	(12 831,20)	-	(169 753,98)	(22 497,8)	(205 082,98)
31.12.2020	5 644 530,09	1 692 663,90	5 567 975,99	-	12 905 169,98
<b>Umorzenie</b>					
01.01.2020	(2 404 402,26)	(515 909,85)	(1 658 852,18)	-	(4 579 164,29)
Zwiększenia z tytułu planowego umorzenia	(1 461 073,39)	(421 591,71)	(548 033,81)	-	(2 430 698,91)
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	8 802,63	-	149 643,34	-	158 445,97
31.12.2020	(3 856 673,02)	(937 501,56)	(2 057 242,65)	-	(6 851 417,23)
<b>Wartość netto</b>					
01.01.2020	2 106 476,66	1 176 754,05	2 300 028,09	22 497,80	5 605 756,60
31.12.2020	1 787 857,07	755 162,34	3 510 733,34	-	6 053 752,75

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

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

#### 4. ŚRODKI TRWAŁE NIEAMORTYZOWANE

Wartość środków trwałych niewykazywanych w aktywach Spółki używanych przez Spółkę samochodów na podstawie umów leasingu, na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 501 319,52 zł. Wartość początkowa tych środków wynika z zawartych umów leasingu. Spółka posiada również inne nieamortyzowane środki trwałe – 7 szt. urządzeń biurowych o wartości 97 000 zł, które są przez Spółkę używane na podstawie umowy najmu.

#### 5. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

#### 6. ZAKOŃCZONE PRACE ROZWOJOWE

Nie dotyczy.

#### 7. GRUNTY WIECZYSTE

Nie dotyczy.

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

W związku z dalszym rozwojem spółki, poniesione w 2020 nakłady inwestycyjne wyniosły 8,3 mln zł. Wydatki te zostały przeznaczone m.in. na:



- budowę i wdrożenie rozwiązań informatycznych przeznaczonych na obsługę programu Tarczy Finansowej prowadzonej przez Spółkę: 4,5 mln zł
- zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania: 0,6 mln zł,
- zakup systemu do wzmocnienia bezpieczeństwa: 0,3 mln zł,
- stworzenie nowego oddziału Contact Center w Chełmie: 1,8 mln zł.

Planowane na rok 2021 nakłady inwestycyjne wynoszą 15,8 mln zł i zostaną przeznaczone m.in. na sprzęt informatyczny i niezbędne oprogramowanie, dalsze prace informatyczne nad Tarczą Finansową, prace programistyczne w związku z obsługą programu PPK, przygotowanie mechanizmu wymiany danych do projektowanego systemu CIE. Powyższe wydatki uzasadnione są dalszym rozwojem spółki oraz prowadzonymi przez Spółkę programami.

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

## 9. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

### 9.1. Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

Stan na 31 grudnia 2020 r.

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2020	6 918 046 983,90	6 918 046 983,90
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	64 719 809 708,11	64 719 809 708,11
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	63 894 720 799,55	63 894 720 799,55
- akcji i udziałów nabytych w ramach programów rządowych TF	230 886 000,00	230 886 000,00
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:	2 622 852,13	2 622 852,13
- od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	788 302,20	788 302,20
Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:	(974 294 104,85)	(974 294 104,85)
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	(925 400 393,54)	(925 400 393,54)
Zmniejszenia z tytułu połączenia spółek	-	-
31.12.2020	70 666 185 439,29	70 666 185 439,29
<b>Wycena do wartości godziwej</b>		
01.01.2020	(821 916 752,31)	(821 916 752,31)
Aktualizacja wyceny	(1 102 217 547,85)	(1 102 217 547,85)
31.12.2020	(1 924 134 300,16)	(1 924 134 300,16)
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2020	<b>6 096 130 231,59</b>	<b>6 096 130 231,59</b>
31.12.2020	<b>68 742 051 139,13</b>	<b>68 742 051 139,13</b>
<b>w tym część:</b>		
krótkoterminowa, w tym:	14 282 401 483,70	14 282 401 483,70
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	14 278 870 237,70	14 278 870 237,70
długoterminowa, w tym:	54 459 649 655,43	54 459 649 655,43
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	48 922 124 470,51	48 922 124 470,51

Stan na 31 grudnia 2019 r.

	Długoterminowe aktywa finansowe	Razem
<b>Wartość brutto</b>		
01.01.2019	5 294 306 590,47	3 734 985 806,90
Zwiększenia z tytułu nabycia	1 623 591 895,00	1 623 591 895,00
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek	5 559 871,45	5 559 871,45
Zmniejszenia z tytułu spłaty	(3 533 678,02)	(3 533 678,02)
Zmniejszenia z tytułu połączenia spółek	(1 877 695,00)	(1 877 695,00)
31.12.2019	6 918 046 983,90	5 358 726 200,33
<b>Wycena do wartości godziwej</b>		
01.01.2019	(485 671 830,02)	2 955 290 383,24
Aktualizacja wyceny	(336 244 922,29)	(336 244 922,29)
31.12.2019	(821 916 752,31)	2 619 045 460,95
<b>Wartość netto</b>		
01.01.2019	4 808 634 760,45	6 690 276 190,14
31.12.2019	6 096 130 231,59	7 977 771 661,28
<b>w tym część:</b>		
krótkoterminowa	1 817 297,00	1 817 297,00
długoterminowa	6 094 312 934,59	7 975 954 364,28

**9.2. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

	31.12.2020	31.12.2019
Udziały i akcje	293 284 371,07	269 566 937,95
Udzielone pożyczki	9 547 480,80	7 674 292,08
Obligacje	10 188 000,00	10 197 550,00
	<b>313 019 851,87</b>	<b>287 438 780,03</b>
<b>w tym część:</b>		
długoterminowa	309 488 605,87	285 621 483,03
krótkoterminowa	3 531 246,00	1 817 297,00

**Udziały i akcje**

Na dzień 31.12.2020 przeprowadzony został test na utratę wartości dla wybranych spółek (OCHK, PFR Nieruchomości, PFR Ventures, PFR Portal PPK), w których PFR S.A. posiada zaangażowanie kapitałowe, a które to spółki są wobec PFR S.A. jednostkami powiązanymi. Test na utratę wartości został przeprowadzony m.in. dla spółek, w których zaistniała przesłanka dla utraty wartości, tj. wystąpiła nadwyżka wartości inwestycji PFR S.A. ponad przypadającą na PFR S.A. wartość aktywów netto spółki, a wartość nadwyżki była różnicą materialną. Test przeprowadzony został w oparciu o prognozy finansowe spółek (okres od 5 do 10 lat). W wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości spółek przy użyciu metody dochodowej opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych nie zidentyfikowano trwałej utraty wartości żadnej z jednostek powiązanych.

### Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka była posiadaczem 10.000 (słownie: dziesięciu tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela PFR Nieruchomości Spółka Akcyjna Serii A2 i B2, o wartości nominalnej 1000,00 zł każda, o łącznej wartości 10 000 000,00 zł, o pięcioletnim terminie wykupu, zakwalifikowanych do pożyczek udzielonych i należności własnych. Obligacje te podlegają oprocentowaniu zmiennemu WIBOR 6M + marża odsetkowa 2,5% z półrocznym okresem wypłaty odsetek.

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

	31.12.2020	31.12.2019
Akcje Banku Pekao SA	2 052 725 742,60	3 374 734 874,77
	<b>2 052 725 742,60</b>	<b>3 374 734 874,77</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał pakiet 33.596.166 akcji (ok. 12,8% ogólnej liczby akcji) Banku Pekao. Zgodnie w wyceną wartość posiadanych przez Spółkę akcji na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 2 052 725 742,60 zł (cena jednej akcji 61,10zł).

W ramach procesu weryfikacji wartości inwestycji PFR S.A., w tym posiadanego pakietu akcji Banku Pekao S.A. przeprowadzona została analiza w kontekście potencjalnej trwałej utraty wartości inwestycji w akcje Banku Pekao S.A. W ocenie PFR S.A. nie ma wystarczających przesłanek by zidentyfikować trwałą utratę wartości. W roku 2020 nastąpiło istotne obniżenie kursu akcji Banku Pekao S.A., m.in. na skutek rozpoczęcia się pandemii wirusa COVID-19. Jednym z głównych czynników wpływających na spadek notowań była ówczesna niepewność rynków kapitałowych co do przyszłości ekonomiczno-gospodarczej. Nie bez znaczenia pozostał fakt obniżki przez NBP podstawowych stóp procentowych, co bezpośrednio przełożyło się na obniżkę wysokości przychodów odsetkowych generowanych przez polskie banki. Przeprowadzona została dodatkowa analiza kursu akcji, w wyniku której zaobserwowane obniżenie kursu zostało zaklasyfikowane jako przejściowe, będące rezultatem naturalnych procesów wahań rynkowych, w tym, w szczególności przejściowych zmian w otoczeniu rynkowym.

Najniższe zaobserwowane notowania kursu akcji Banku Pekao S.A. zaobserwowano między okresem tzw. pierwszej i drugiej fali pandemii. Od tego czasu następuje ciągły wzrost cen akcji reprezentujący widoczny trend, zarówno w perspektywie od początku pandemii jak również w bieżącym okresie, tj. od początku 2021 roku. Obecnie kurs zamknięcia (dane na dzień 18 maja 2021 r.) kształtuje się na poziomie 90,76 PLN za akcję, podczas gdy na dzień 30 grudnia 2020 r. wynosił 61,10 PLN.

Ponadto, na chwilę obecną oczekiwane jest, pod warunkiem wydania odpowiedniej rekomendacji przez KNF, wypłacenie przez bank dywidendy na poziomie 50 – 75% zysku netto za rok 2020 (tj. z 1,1 mld PLN) co przekładałoby się na przychód finansowy dla PFR S.A. na poziomie między 70 a 105 mln PLN.

Na podstawie powyższej analizy Spółka nie identyfikuje wystarczających przesłanek by uznać, że nastąpiła trwała utrata wartości tej inwestycji. Trend zmiany kursu akcji, oczekiwania co do wypłaty dywidendy, jak również przewidywana w przyszłości podwyżka podstawowych stóp procentowanych NBP wskazują, że spadek ceny kursu akcji jest przejściowym efektem wahań sytuacji rynkowej i można w racjonalny sposób oczekiwać odbudowania wartości inwestycji.

#### 9.4. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	48 691 238 470,51	-
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP	46 588 622 291,98	-
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP	1 208 934 178,53	-
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej dla LOT	893 682 000,00	-
Akcje i udziały, w tym	230 886 000,00	-
Akcje PGG SA nabyte w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP	230 886 000,00	-
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	2 800 331 000,63	2 032 020 840,90
Certyfikaty inwestycyjne FIJK	307 993 099,18	311 315 120,22
Certyfikaty inwestycyjne FIID	-	18 445 772,68
Certyfikaty inwestycyjne FIS	309 671 000,00	311 039 500,00
Certyfikaty inwestycyjne FIPP	165 951 551,99	161 094 448,00
Certyfikaty inwestycyjne PFR FF	217 001 000,00	94 777 000,00
Certyfikaty inwestycyjne PFR Inwestycje	1 799 713 053,00	1 135 349 000,00
Certyfikaty inwestycyjne FSMDR	218,98	-
Certyfikaty inwestycyjne FSMNW	1 077,48	-
Inne papiery wartościowe, w tym:	374 979 835,82	401 935 735,89
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	69 424 269,30	63 676 948,86
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	305 555 566,52	338 258 787,03
	<b>52 097 435 306,96</b>	<b>2 433 956 576,79</b>

#### Subwencje finansowe, udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP oraz pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP i LOT

Szczegółowe informacje dot. subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej zostały zaprezentowane w nocie 1.

#### Akcje i udziały nabyte w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP

Obowiązek nabycia akcji PGG wynikał z warunków programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”. Zgodnie z postanowieniami Programu, przy udzielaniu finansowania w ramach Programu, w sytuacji gdy dany przedsiębiorca jest też spółką portfelową funduszu, którym PFR zarządza, PFR, przed udzieleniem takiego finansowania jest zobowiązany do przeniesienia takiego dotychczasowego zaangażowania na rachunek Programu. Przeniesienie powinno być dokonane po wartości wynikającej z wyceny aktywów funduszu na dzień 31 marca 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał pakiet 3 000 000 akcji PGG (7,66% ogólnej liczby akcji).

#### Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka była posiadaczem 54.412 (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwanaście) obligacji dyskontowych imiennych Serii A oraz 62.047 (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące czterdzieści siedem) obligacji dyskontowych imiennych serii B nabytych od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 116 459 000,00 zł z datą wykupu 31 grudnia 2026 r. Spółka nabyła obligacje od Trenino Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za łączną kwotę 57 999 700,66 zł. Efektywne oprocentowanie obligacji wynosi 9% w skali roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka była posiadaczem 4.200 (słownie: trzydzieści trzy tysiące) obligacji imiennych serii A oraz 305.000 (słownie: trzysta pięć tysięcy) obligacji imiennych serii B nabytych od PFR Porty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o łącznej wartości nominalnej 309 200 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 4,22% (Wibor 3M = 0,22% + marża 4%).

**Certyfikaty inwestycyjne**Certyfikaty Inwestycyjne FIİK

Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał 298.012 CI FIİK, do których to CI PFR dopłacił łącznie 298 012 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 307 993 099,18 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIS

Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał 310.000 CI FIS, do których to CI PFR dopłacił łącznie 310 000 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 309 671 000 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIPP

Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał 204.000 CI FIPP, do których to CI PFR dopłacił łącznie 204 000 000,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 165 951 551,99 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FIID

W dniu 21 grudnia 2020 r. na rachunek PFR wpłynęły środki w kwocie 18.235.198,19 zł przypadające na PFR w związku z likwidacją FIID.

Certyfikaty Inwestycyjne PFR FF

Na dzień 31 grudnia 2020 r., PFR posiadał 600.000 CI FF o wartości nominalnej 600 000 000,00 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 196 709 900,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 217 001 000,00 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne PFR Inwestycje

Na dzień 31 grudnia 2020 r. PFR posiadał 2.250.000 CI PFR Inwestycje o wartości nominalnej 2 250 000 000,00 zł, do których to CI PFR dopłacił łącznie 1 620 452 895,00 zł, i których łączna wartość godziwa wynosiła 1 799 713 053,00 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne FSMDR i FSMNW

W 2020 r. PFR dokonał wpłaty na 1 CI FSMDR w kwocie 221,41 zł oraz nabył 1 CI FSMNW za cenę 1 065,31 zł. Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość godziwa tych CI wynosiła odpowiednio: 218,98 zł i 1 077,48 zł.

**9.5. Wycena inwestycji długoterminowych**

	<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Udziały PFR Ventures Sp. z o.o.</b>	<b>Akcje Pekao S.A.</b>
01.01.2020	(48 636 665,41)	(15 200 000,00)	(758 080 086,00)
Zmiana	219 791 584,32	-	(1 322 009 132,17)
31.12.2020	171 154 918,91	(15 200 000,00)	(2 080 089 218,17)

## 9.6. Wykaz spółek stowarzyszonych i zależnych

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)
PPP Venture Sp. z o.o.	Polska	90,00%	90,00%	984	8 304	3 104
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	455	74 760	101 141
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	5 098	55 674	48 967
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	(2 290,00)	28 179,00	44 772
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(13 489,00)	9 836,00	30 000
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	nd	nd	2 522
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	(38 965)	56 602	60 000
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Polska	35,86%	35,86%	(2 284)	1 355	2 778

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

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Bank Pekao S.A.	Polska	12,80%	12,80%	1 126 424	24 647 371	2 052 726

## 10. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

### 10.1. Inne rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2020	31.12.2019
Usługi informatyczne	148 375,49	101 322,82
Szkolenia i konferencje		11 475,00
	<b>148 375,49</b>	<b>112 797,82</b>

## 11. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczych odpisów aktualizujących wartość należności.

## 12. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

### 12.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	14 278 870 237,70	-
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP	13 933 320 698,90	-
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP	345 549 538,80	-
	<b>14 278 870 237,70</b>	<b>-</b>

### 12.2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	736 861 873,01	55 710 683,72
- Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP	552 521 365,15	-
- Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP	149 499 819,70	-
- Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT	72,58	-
Inne środki pieniężne, w tym:	1 513 521 743,24	6 007,75
- Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP	-	-
- Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP	1 150 000 000,00	-
- Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT	-	-
- na rachunku bankowym Split Payment	21 743,24	6 007,75
	<b>2 250 383 616,25</b>	<b>55 716 691,47</b>

#### w tym część:

o ograniczonej możliwości dysponowania	1 886 630 900,19	55 577 915,58
--	------------------	---------------

Zgodnie z punktem 20 (Rachunki) Umowy Pożyczki z dnia 30 maja 2017 roku udzielonej Spółce przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A. Spółka zobowiązana została do utworzenia Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia. Zgodnie z Umową Pożyczki Spółka zobowiązana jest do zdeponowania na Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia środków niezbędnych do obsługi pożyczki. Środki te zostały wykazane na dzień 31 grudnia 2020 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Zgodnie z umową z dnia 27 kwietnia 2020 roku o warunkach i trybie przekazania środków na realizację programów rządowych (z późn. zm.), PFR utworzył wyodrębnione rachunki bankowe, dedykowane do każdego z programów rządowych, wykorzystywane wyłącznie do: (i) przechowywania środków pozyskanych tytułem finansowania zewnętrznego; (ii) wypłaty finansowania programowego; (iii) przechowywania przychodów programowych; oraz (iv) innych rozliczeń związanych z realizacją programów rządowych. W związku z powyższym, środki zgromadzone na tych rachunkach zostały wykazane na dzień 31 grudnia 2020 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

### 13. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2020	31.12.2019
Ubezpieczenia	261 997,56	142 639,51
Dostęp do serwisów informacyjnych	99 232,15	160 602,10
Usługi informatyczne	1 099 722,35	637 495,07
Reklama i promocja	74 118,12	8 077,34
Usługi rekrutacyjne	141 577,33	-
Szkolenia i konferencje	42 753,03	28 880,83
Rozliczenie zakupu wierzytelności	67 615,09	-
Pozostałe	70 261,77	9 492,96
Next Step	150 257,60	119 706,59
Dotacja DIS	147 600,00	-
	<b>2 155 135,00</b>	<b>1 133 138,32</b>

### 14. KAPITAŁ WŁASNY

#### 14.1. Struktura własności kapitału zakładowego

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Skarb Państwa	4 938 252 553,00	4 938 252 553,00	99,697%
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 000 000,00	15 000 000,00	0,303%
	<b>4 953 252 553,00</b>	<b>15 000 000,00</b>	<b>100,00%</b>

	Skarb Państwa	BGK
Seria A	300 000,00	-
Seria B	-	15 000 000,00
Seria C	1 143 062 525,00	-
Seria D	1 294 964 028,00	-
Seria E	2 499 926 000,00	-
	<b>4 938 252 553,00</b>	<b>15 000 000,00</b>

W dniu 24.03.2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie subskrypcji prywatnej nowych akcji zwykłych imiennych serii E. Wszystkie akcje zostały objęte przez Skarb Państwa.



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

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

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

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

#### 14.2. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Zysk netto w kwocie 49 666 517,73 zł za okres sprawozdawczy trwający od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. Zarząd Spółki proponuje przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

#### 14.3. Zmiana kapitałów zapasowych

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.		Kapitał zapasowy
01.01.2020		960 205 925,24
Zwiększenia		118 354 242,82
- podwyższenie kapitału		
- podział wyniku		118 354 242,82
Zmniejszenia		-
31.12.2020		<b>1 078 560 168,06</b>

Zgodnie z Uchwałą nr 4 z dnia 30.06.2020 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczaniu zysku netto Spółki w kwocie 118 354 242,82 zł za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. na kapitał zapasowy.

w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.		Kapitał zapasowy
01.01.2019		793 683 513,88
Zwiększenia		166 522 411,36
- podwyższenie kapitału		
- podział wyniku		166 522 411,36
Zmniejszenia		-
31.12.2019		<b>960 205 925,24</b>

#### 14.4. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

##### Kapitał z aktualizacji wyceny

01.01.2020	(653 440 568,64)
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	219 791 584,32
Aktualizacja wartości godziwej akcji Pekao S.A.	(1 322 009 132,17)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(32 519 434,59)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	241 940 768,68
31.12.2020	<b>(1 546 236 782,40)</b>

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

##### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

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

##### Certyfikaty inwestycyjne

stan na 31 grudnia 2020 r.	Wartość opłacona przez Spółkę	Wartość godziwa CI	zwyżka/zniżka	różnica wyceny
FII-K	298 012 000,00	307 993 099,18	9 981 099,18	(3 322 021,04)
FII-D	-	-	-	1 647 938,63
FIS	310 000 000,00	309 671 000,00	(329 000,00)	(1 368 500,00)
FIPP	204 000 000,00	165 951 551,99	(38 048 448,01)	4 857 103,99
PFR FF	196 709 900,00	217 001 000,00	20 291 100,00	25 224 000,00
PFR Inwestycje	1 620 452 895,00	1 799 713 053,00	179 260 158,00	192 753 053,00
FSMDR	221,41	218,98	(2,43)	(2,43)
FSMNW	1 065,31	1 077,48	12,17	12,17
Razem	<b>2 629 176 081,72</b>	<b>2 800 331 000,63</b>	<b>171 154 918,91</b>	<b>219 791 584,32</b>

W ramach procesu weryfikacji wartości inwestycji PFR S.A., w tym posiadanych certyfikatów inwestycyjnych („CI”) przeprowadzona została analiza w kontekście potencjalnej trwałej utraty wartości inwestycji w certyfikaty inwestycyjne FIPP FIZAN. Na podstawie przeprowadzanego testu, w ocenie PFR S.A. nie ma wystarczających przesłanek by zidentyfikować trwałą utratę wartości.

Czasowe obniżenie wartości CI FIPP spowodowane jest w przeważającej mierze obecną sytuacją pandemiczną. Jednak założenia i prognozy dotyczące funduszu wskazują, że jest to sytuacja przejściowa, która nie powinna być interpretowana jako podstawa do rozpoznania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Prognoza ta została przeprowadzona w oparciu o zakładany czas trwania funduszu (tj. 15 lat), założenia przyjęte w budżecie PFR na rok 2021, prognozy uruchomień/wpływów/zakładanych poziomów wewnętrznych stóp zwrotu („IRR”) dla projektów inwestycyjnych na rok 2022 oraz na kolejne lata z perspektywy ogólnego poziomu IRR funduszu.

<i>stan na 31 grudnia 2019 r.</i>	<b>Wartość opłacona przez Spółkę</b>	<b>Wartość godziwa CI</b>	<b>zwyżka/zniżka</b>	<b>różnica wyceny</b>
FII-K	298 012 000,00	311 315 120,22	13 303 120,22	7 694 940,76
FII-D	20 093 711,31	18 445 772,68	(1 647 938,63)	(576 382,30)
FIS	310 000 000,00	311 039 500,00	1 039 500,00	4 652 000,00
FIPP	204 000 000,00	161 094 448,00	(42 905 552,00)	(46 600 536,00)
PFR FF	99 709 900,00	94 777 000,00	(4 932 900,00)	(692 000,00)
PFR Inwestycje	1 148 841 895,00	1 135 349 000,00	(13 492 895,00)	(13 475 702,82)
<b>Razem</b>	<b>2 080 657 506,31</b>	<b>2 032 020 840,90</b>	<b>(48 636 665,41)</b>	<b>(48 997 680,36)</b>

**Akcje Pekao S.A.***stan na 31 grudnia 2020 r.*

	<b>Akcje Bank Pekao S.A.</b>	<b>Razem</b>
Wartość nabycia akcji	4 132 814 960,77	4 132 814 960,77
Wartość godziwa	2 052 725 742,60	2 052 725 742,60
	<b>(2 080 089 218,17)</b>	<b>(2 080 089 218,17)</b>

*stan na 31 grudnia 2019 r.*

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

**15. REZERWY****15.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne***w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*

	<b>Rezerwa na niewykorzystane urlopy</b>	<b>Rezerwa na bonusy</b>	<b>Razem</b>
01.01.2020	1 708 439,45	11 183 459,66	12 891 899,11
Zwiększenia	3 167 524,80	14 995 280,28	18 162 805,08
Wykorzystanie	-	(8 932 800,01)	(8 932 800,01)
Rozwiązanie	(1 708 439,45)	(2 250 659,65)	(3 959 099,10)
31.12.2020	<b>3 167 524,80</b>	<b>14 995 280,28</b>	<b>18 162 805,08</b>
<b>w tym część:</b>			
krótkoterminowa	3 167 524,80	14 995 280,28	18 162 805,08

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

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

**w tym część:**

krótkoterminowa	1 708 439,45	11 183 459,66	12 891 899,11
-----------------	--------------	---------------	---------------

## 15.2. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	Rezerwa na usługi księgowe i doradcze	Rezerwy na pozostałe koszty	Rezerwa na najem	Razem
01.01.2020	-	-	102 986,00	3 320 061,19	3 423 047,19
Zwiększenia			311 875,78		311 875,78
Wykorzystanie			(102 986,00)	(561 137,04)	(664 123,04)
Rozwiązanie					-
31.12.2020	-	-	<b>311 875,78</b>	<b>2 758 924,15</b>	<b>3 070 799,93</b>

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

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

## 16. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

### 16.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek

	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Inne	Razem
<i>Przypadające do spłaty:</i>					
powyżej 1 roku do 3 lat	-	2 008 223 618,96	878 439,29	-	2 009 102 058,25
powyżej 3 do 5 lat	-	48 606 127 726,79	-	-	48 606 127 726,79
powyżej 5 lat	-	14 174 476 261,21	-	-	14 174 476 261,21
	-	<b>64 788 827 606,96</b>	<b>878 439,29</b>	-	<b>64 789 706 046,25</b>

*Przypadające do spłaty:*

do 1 roku	1 823 718 754,47	1 029 266 663,86	-	-	<b>2 852 985 418,33</b>
-----------	------------------	------------------	---	---	-------------------------

*ujęte jako zobowiązania krótkoterminowe*

### 16.2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – Tarcza Finansowa

*w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.*

Skrócona nazwa obligacji	Data emisji	Wartość nominalna	Wartość emisyjna	Waluta	Termin zapadalności	Stopa procentowa	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2020
PFR0324	27.04.2020	16 325 000 000,00	16 306 879 250,00	PLN	2024	1,375%	16 462 043 193,58
PFR0325	08.05.2020	18 500 000 000,00	18 423 595 000,00	PLN	2025	1,625%	18 627 907 757,25
PFR0925	22.05.2020	15 175 000 000,00	15 134 634 500,00	PLN	2025	1,625%	15 289 224 706,03
PFR0627	05.06.2020	10 000 000 000,00	9 923 200 000,00	PLN	2027	1,750%	10 028 920 825,91
PFR0330	05.06.2020	2 000 000 000,00	1 993 080 000,00	PLN	2030	2,000%	2 016 246 415,54
PFR1227	10.12.2020	500 000 000,00	500 000 000,00	PLN	2027	1,400%	500 399 945,30
PFR0927	14.12.2020	2 000 000 000,00	1 997 980 000,00	PLN	2027	1,500%	1 999 380 643,01
PFR092027	23.12.2020	900 000 000,00	893 682 000,00	PLN	2027	1,375%	893 970 784,19
<b>Razem</b>		<b>65 400 000 000,00</b>	<b>65 173 050 750,00</b>	-	-	-	<b>65 818 094 270,81</b>

Na kwotę zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych składają się następujące wartości:

#### Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Wartość zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2020	64 788 827 606,95
Wartość zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 029 266 663,86
	<b>65 818 094 270,81</b>

## 17. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

### 17.1. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 406 573,13 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### 17.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek

Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług w kwocie 14 987 197,87 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### 17.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczki

Na kwotę zobowiązania z tytułu pożyczki składają się następujące wartości:

	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>
Wartość zadłużenia z tytułu pożyczki w rachunku bieżącym	-
Wartość zadłużenia z tytułu pożyczki na zakup akcji	1 833 492 354,43
Aktualizacja wartości wg skorygowanej ceny nabycia	(9 346 512,14)
Prowizje od udzielonych pożyczek rozliczane w czasie	(427 087,82)
	<b>1 823 718 754,47</b>

Na zobowiązania krótkoterminowe składa się między innymi pożyczka udzielona przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 30 maja 2017 r. Zgodnie z zawartą umową spłata pożyczki ma nastąpić w terminie trzech lat od daty zawarcia umowy z możliwością dwukrotnego przedłużenia terminu spłaty o rok.

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

Odsetki od pożyczki naliczane są w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego.

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

### 17.4. Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek

Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek w kwocie 1 045 658,50 zł są wymagalne do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 18. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

	<b>01.01-31.12.2020</b>	<b>01.01-31.12.2019</b>
<i>Struktura terytorialna</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Kraj	213 591 168,44	59 021 956,19
	<b>213 591 168,44</b>	<b>59 021 956,19</b>
<i>Struktura rzeczowa</i>		
Przychody z tytułu realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej	135 714 285,72	-
Przychody z tytułu zarządzania	71 228 968,77	55 293 366,6
Pozostałe przychody	6 647 913,95	3 728 589,58
	<b>213 591 168,44</b>	<b>59 021 956,18</b>

Głównymi przychodami ze sprzedaży w Spółce są: wynagrodzenie z tytułu realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej oraz wynagrodzenie za zarządzanie. Wynagrodzenie z tytułu realizacji programów rządowych jest określone jako procent od maksymalnej wartości programów i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie za zarządzanie przysługuje z tytułu zarządzania częścią aktywów Funduszy. Zgodnie z formułą naliczania opłaty za zarządzanie Wynagrodzenie to co do zasady uzależnione jest od wartości aktywów netto [WAN] Funduszy pomniejszonych o środki pieniężne na rachunkach bankowych Funduszy i powiększone o kwoty planowanego zaangażowania Funduszy w realizowane Projekty Inwestycyjne.

Do pozostałych przychodów ze sprzedaży Spółki należą głównie:

1. przychody związane z prowadzeniem Ewidencji PPK na rzecz Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych.
2. przychody z tytułu usług świadczonych podmiotom powiązanym i niepowiązanym (w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług IT i bezpieczeństwa, usług Contact Center, dostarczania raportów ekonomicznych, itd.).

## 19. PRZYCHODY ODSETKOWE

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

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Pożyczki udzielone i należności własne	682 513,81	-	-	-	682 513,81
Pozostałe aktywa	18 425 290,26	-	-	1 834 549,93	20 259 840,19
	<b>19 107 804,07</b>	-	-	<b>1 834 549,93</b>	<b>20 942 354,00</b>

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

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

## 20. KOSZTY ODSETKOWE

(w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)

w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	66 101 965,80	-	-	-	66 101 965,80
Pozostałe pasywa	5 897 147,93	-	-	-	5 897 147,93
	71 999 113,73	-	-	-	71 999 113,73
Korekta SCN					(9 467 474,04)
					<b>62 531 639,69</b>

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

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	101 831 050,29	-	-	-	101 831 050,29
Pozostałe pasywa	-	-	-	-	-
	101 831 050,29	-	-	-	101 831 050,29

## 21. AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI FINANSOWYCH

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów	-	-
Połączenie KFK z PFR Ventures Sp. z o.o.		1 877 695,00
	-	<b>1 877 695,00</b>

## 22. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

### 22.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Podatek dochodowy bieżący	20 241 265,00	961 960,00
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(501 313,86)	(92 459 79)
	<b>19 739 951,14</b>	<b>869 500,21</b>



## 22.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>Zysk brutto</b>	<b>69 406 468,87</b>	<b>119 223 743,03</b>
<b>Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania</b>		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	24 468 876,69	90 080 640,64
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	18 881 885,44	12 748 605,15
Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	-	22 032 184,19
	<b>43 350 762,13</b>	<b>124 861 429,98</b>
	<b>01.01-31.12.2020</b>	<b>01.01-31.12.2019</b>
<b>Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania</b>		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	2 565 964,11	221 734 695,60
Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	4 523 644,79	17 395 969,48
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	13 982 404,37	14 171 914,22
	<b>21 072 013,27</b>	<b>253 302 579,30</b>
Dochód / (Strata) podatkowa	<b>91 685 217,73</b>	<b>(9 217 406,29)</b>
Dochód / (Strata) podatkowa - zyski kapitałowe	<b>(26 784 800,64)</b>	<b>(27 385 196,50)</b>
Dochód / (Strata) podatkowa - inne źródła przychodów	118 470 020,67	18 167 790,21
Darowizny	(9 500 000,00)	(1 816 779,00)
Strata z lat ubiegłych	(2 498 808,89)	(11 288 063,90)
Podstawa opodatkowania - inne źródła przychodów	<b>106 471 211,78</b>	<b>5 062 947,31</b>
Korekta podatku za lata ub.	11 735,00	-
Podatek dochodowy	<b>20 241 265,00</b>	<b>961 960,00</b>

## 22.3. Odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Ujemne różnice przejściowe:</b>		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	-	48 636 665,41
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych udziałów	17 077 695,00	17 077 695,00
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	2 080 089 218,17	758 080 086,00
Rezerwa na bonusy	14 995 280,28	11 183 459,66
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 167 524,80	1 708 439,45
Rezerwa na działania promocyjne i koszty rozliczeń	-	-
Rezerwa na usługi księgowo i doradcze	-	-
Rezerwa na audyt i inne	311 875,78	102 986,00
Rezerwa na wynajem powierzchni biurowej	2 758 924,15	3 320 061,19
Rezerwa na przychody	411 474,23	192 830,00
	<b>2 118 811 992,41</b>	<b>840 302 222,71</b>
<b>Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach:</b>		
Strata podatkowa 2017 r. (ogółem)	22 576 127,79	22 576 127,79
Rozliczona część straty podatkowej	22 576 127,79	20 077 318,90
Strata podatkowa 2017 do rozliczenia	-	2 498 808,89
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	-	<b>2 498 808,89</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	402 574 278,56	160 132 196,00
<b>Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>402 574 278,56</b>	<b>160 132 196,00</b>
<b>Dodatnie różnice przejściowe:</b>		
Naliczone odsetki od lokat bankowych	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Pekao S.A.	-	-
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	171 154 918,91	-
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	-	-
Inne	-	-
	<b>171 154 918,91</b>	<b>-</b>
<b>Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>32 519 434,59</b>	<b>-</b>
<b>Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>402 574 278,56</b>	<b>160 132 196,00</b>
<b>Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>32 519 434,59</b>	<b>-</b>
<b>Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>209 922 647,97</b>	<b>63 978 995,58</b>
<b>Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie</b>	<b>(209 421 334,00)</b>	<b>(63 886 534,00)</b>
<b>Korekta wartości podatku odroczonego ujętego w kapitach w okresie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>(209 421 334,00)</b>	<b>(63 886 534,00)</b>
<b>Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat</b>	<b>501 313,86</b>	<b>92 459,79</b>

## 23. NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe:		
- poniesione w roku	8 638 844,14	8 701 512,90

## 24. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
(Zysk) z rozchodu środków trwałych	-	(2 276,42)
(Zysk) z rozchodu aktywów finansowych	(37 525 717,58)	
	<b>(37 525 717,58)</b>	<b>(2 276,42)</b>

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

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	24 995 215,11	4 239 053,18
	<b>24 995 215,11</b>	<b>4 239 053,18</b>

### 24.3. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych	(5 713 512,07)	(7 642 015,44)
Zwiększenia środków trwałych	(2 925 332,07)	(1 081 995,26)
	<b>(8 638 844,14)</b>	<b>(8 724 010,70)</b>

### 24.4. Objasnienia do pozycji „Inne korekty”

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie	209 421 334,00	63 886 534,00
Zmniejszenie wartości przy połączeniu Spółek	-	1 877 695,00
Rozliczenie w czasie prowizji od kredytu	(286 608,14)	3 199 999,93
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji Programów TF	(166 928 571,44)	
Koszty zewnętrzne poniesione w związku z realizacją Programów TF	(19 899 488,01)	-
Środki pieniężne otrzymane w formie Transz ze Skarbu Państwa	2 267 750,00	-
Inne	819 537,39	2 949 846,74
	<b>25 393 953,80</b>	<b>68 964 228,93</b>

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

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Dopłaty do nie w pełni opłaconych certyfikatów inwestycyjnych	568 612 286,72	1 205 591 895,00
	<b>568 612 286,72</b>	<b>1 205 591 895,00</b>

**24.6. Dodatkowe objaśnienia**

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

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

Nie dotyczy.

**26. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Główne transakcje z podmiotami powiązаныmi to: wynagrodzenie za zarządzanie, które przysługuje Spółce z tytułu zarządzania częścią aktywów Funduszy na podstawie umowy zawartej z PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oprócz powyższych transakcji Spółka:

1. w dniach 20.03.2020 oraz 28.10.2020 roku Spółka dokonała dokapitalizowania PFR Portal PPK na łączną kwotę 20 000 000,00 zł (2x po 10 000 000 zł);
2. w dniu 21.10.2020 roku Spółka dokonała dokapitalizowania PFR Operacje na kwotę 2 500 000,00 zł;
3. w dniu 29.04.2020 roku Spółka dokonała dokapitalizowania Polskiej Agencji Ratingowej na kwotę 583 000,00 zł;
4. dokonała transakcji z jednostkami powiązаныmi w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług Contact Center/CRM, dostarczania raportów ekonomicznych oraz refaktur kosztów.

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

	Należności, w tym instrumenty dłużne	Zobowiązania
PPP Venture Sp. z o.o.	9 356 705,80	-
PFR Ventures Sp. z o.o.	144 483,67	24 638,91
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	18 671 519,99	13 528,81
PFR Nieruchomości S.A.	10 242 603,37	-
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	129 223,17	2 344 643,98
PFR Operacje Sp. z o.o.	7 606,71	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	18 696,00	-
	<b>38 570 838,71</b>	<b>2 382 811,70</b>

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

	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>Przychody z refaktur</b>
PPP Venture Sp. z o.o.	90 000,00	659,73
PFR Ventures Sp. z o.o.	396 590,66	95 072,56
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	71 557 677,23	30 413,23
PFR Nieruchomości S.A.	150 636,63	5 827,05
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	977 740,16	749 199,27
PFR Operacje Sp. z o.o.	17 692,00	7 637,46
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 200,00	13 000,00
	<b>73 205 536,68</b>	<b>901 809,30</b>

**26.3. Koszty ze wzajemnych transakcji w roku obrotowym**

	<b>Zakupy usług</b>
PPP Venture Sp. z o.o.	-
PFR Ventures Sp. z o.o.	108 367,23
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-
PFR Nieruchomości S.A.	9 539,65
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	1 937 132,02
PFR Operacje Sp. z o.o.	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	-
	<b>2 055 038,90</b>

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

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

**28. ZATRUDNIENIE**

Spółka zatrudniała przeciętnie w roku obrotowym 174 osoby.

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

Wynagrodzenia podstawowe Członków Zarządu w roku obrotowym 2020 wynikały z umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania, zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. W kosztach wynagrodzeń Zarządu zostały także ujęte koszty wynagrodzenia zmiennego. Koszty te ujęto w pozycji usług obcych.

Wynagrodzenia wypłacone w 2020 roku za rok bieżący	2 552 431,04 zł
Wynagrodzenia zmienne wypłacone w 2020 roku za lata poprzednie	2 540 640,00 zł

Wynagrodzenia Członków Zarządu wypłacone w 2019 r. wyniosły 7 910 854,7 zł brutto i wynikały z umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania. W pozycji tej zostały także ujęte wynagrodzenia zmienne za lata poprzednie dla obecnych i byłych Członków Zarządu wypłacone w 2019 r.. Koszty te ujęto w pozycji usług obcych.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w roku obrotowym 505 994,43 zł brutto.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wyniosły w 2019 roku 510 540,27 zł brutto.

W latach 2019-2020 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących.

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

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego (badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt. 1 ustawy o biegłych rewidentach)	140 053,01	102 880,60

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

### 31. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIĘGLYCH UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

W dniu 22 lutego 2021 roku Ministerstwo Finansów przekazało na rachunek powierniczy Spółki obligacje oznaczone jako OF0423 (następnie zasymilowane z OK0423) o nominalnej wartości 6,6 mld PLN. Spółka zleciła wycenę otrzymanych papierów niezależnemu ekspertowi, tj. Deloitte Advisory Sp. z o.o. sp. k, który na dzień 1.03.2021 wycenił te obligacje do wartości rynkowej, która wynosi 6,58 mld PLN. Wycena została następnie zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy; biegły rewident wydał opinię, w której potwierdził prawidłowość sporządzonej wyceny, a formalnie Sprawozdania Zarządu z wyceny. Obecnie trwa w Spółce finalizacja niezbędnych kroków do zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy.

W dniu 5 stycznia 2021 r. została podjęta Uchwała Nr 2/2021 Rady Ministrów w sprawie programu rządowego „Tarcza finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla mikro, małych i średnich firm”. Realizację tego Programu powierzono PFR SA. Łączna wartość Finansowania Programowego w ramach Programu mogła osiągnąć 13.000.000.000 PLN, z zastrzeżeniem możliwości pozyskania przez PFR Finansowania Zewnętrznego we wskazanej wyżej wysokości. Program przewiduje dwa rodzaje działań pomocowych:

1. Tarczę Finansową 2.0 dla Mikrofirm o wartości nieprzekraczającej, wg stanu na datę Programu, kwoty 6.500.000.000 PLN; oraz
2. Tarczę Finansową 2.0 dla MŚP o wartości nieprzekraczającej, wg stanu na datę Programu, kwoty 6.500.000.000 PLN.

Program jest częścią wsparcia dla przedsiębiorców w ramach Tarczy Finansowej oraz w ramach dotychczas notyfikowanej pomocy publicznej, do kwoty łącznego budżetu 100.000.000.000 PLN.

Spółka otrzymała informację o możliwych sprawach sądowych, które mogą być wszczęte przeciwko niej, a dotyczą decyzji PFR w zakresie wypłat pożyczek i subwencji z programów rządowych TF. W razie negatywnego rozstrzygnięcia nie stanowią dla PFR ryzyka wpływu własnych środków finansowych.

Spółka skorzystała z prawa przewidzianego w umowie pożyczki z dnia 30.05.2017 r. zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. do przedłużenia okresu obowiązywania tej umowy na kolejny rok. W dniu 10.03.2021 r. Spółka otrzymała informację z PKO Banku Polskiego S.A. o wyrażeniu zgody przez Bank na wydłużenie okresu pożyczki. Stosowny aneks z PKO Bankiem Polskim S.A. został podpisany przez Zarząd PFR S.A. w dniu 11.05.2021 r.

W dniu 30 marca 2021 r. została podjęta Uchwała nr 260/2021 przez Zarząd spółki Polski Funduszu Rozwoju S.A. („Spółka”, „PFR”) w sprawie: (i) podjęcia decyzji inwestycyjnej dot. nabycia akcji w kapitale zakładowym spółki Międzynarodowe Targi Gdańskie S.A. z siedzibą w Gdańsku („MTG”) od Funduszu Inwestycji Samorządowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („FIS”) reprezentowanego przez PFR TFI S.A. (ii) wyrażenia zgody na podpisanie w imieniu PFR dokumentacji transakcyjnej obejmującej w szczególności: umowę sprzedaży oraz umowę przystąpienia do umowy inwestycyjnej z dnia 8 grudnia 2015 r. (iii) wyrażenia zgody na dokonanie wszelkich innych czynności faktycznych lub prawnych koniecznych lub wymaganych do nabycia akcji MTG.

W dniu 5 maja 2021 r. PFR został wpisany przez BM PKO BP do rejestru akcjonariuszy w miejsce FIS. W tym samym dniu została opłacona przez PFR cena sprzedaży w wysokości 56.238.954,29 PLN (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów dwieście trzydzieści osiem

tysięcy złotych dziewięćset pięćdziesiąt cztery złotych dwadzieścia dziewięć groszy) tj. 281,194771 PLN za akcję ustalona w oparciu o wartość wynikającą z wyceny akcji na dzień 15 marca 2021 r.

PFR udzielił poręczenia za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki portfelowej funduszu zarządzanego przez PFR w związku z kontraktami realizowanymi przez ten podmiot. Wartość poręczenia nie przekracza 200 mln PLN. Poręczenie udzielone zostało częściowo 23 kwietnia, a częściowo 10 maja 2021 r.

W dniu 9 marca 2021 r. Spółka dokonała zapisu na 181.818 akcji Spółki Mabion S.A. po cenie 55 PLN za jedną akcję. Łączna kwota inwestycji wyniosła 9.999.990 PLN.

### 33. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka posiadała:

1) zobowiązania warunkowe w postaci weksla własnego „in blanco”.

Zobowiązanie Spółki wynika z podpisania z Ministerstwem Rozwoju umowy na przeprowadzenie Pilotażu Programu Dobry Pomysł. Przedmiotem zobowiązania w ramach podpisanej umowy jest weksel własny „in blanco”. Wartość sumy wekslowej w ramach tego zobowiązania nie może być wyższa niż 1 976 250,00 zł.

Poręczenie udzielone spółce Operator Chmury Krajowej w kwocie 395 860 000 zł.

Poręczenie dotyczy zobowiązań OChK wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez PKO BP. Poręczenie jest do kwoty 100.000.000,00 USD (słownie dolarów amerykańskich: sto milionów 00/100), tj. 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie po redukcji kwoty gwarancji.

### 34. USTANOWIONE PRZEZ SPÓŁKĘ ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

	<b>31.12.2020</b>
<b>Udziały</b>	
zastaw	118 341 000,00
<b>Akcje</b>	
zastaw	2 052 725 742,60
	<b>2 171 066 742,60</b>

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

Zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między Spółką a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Spółka ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na 33 596 165 szt. akcji Pekao SA (12,8%), których wartość na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła 2 052 725 742,60 zł.

### 35. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

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

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

### Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

### Ryzyko kredytowe

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

W odniesieniu do instrumentów dłużnych udzielonych w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej nie identyfikuje się ryzyka kredytowego z uwagi na fakt, że to Skarb Państwa ponosi wyłączny koszt i ryzyko programów rządowych Tarczy Finansowej, na podstawie art. 21a ust. 4 ustawy o SIR oraz Dokumentów Programu Tarczy.

### Ryzyko płynności

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

### Ryzyko rynkowe

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

#### a) Ryzyko walutowe

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

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

#### b) Ryzyko stopy procentowej

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

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



### 35.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

Portfel	Charakterystyka (ilość)	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	2 800 331 000,63	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	2 052 725 742,60	-
	Akcje PGG S.A.	230 886 000,00	-
Pożyczki udzielone i należności własne:	Pożyczka udzielona PPPV	9 347 480,80	stałe 7,2%
	Pożyczka udzielona PAR	200 000,00	stałe 3,4%
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programów rządowych TF MMŚP	60 521 942 990,91	nieprocentowane
	Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT	2 448 165 717,30	zmiennie 0,75%-2,75%
	Lokaty terminowe	1 513 500 000,00	-
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	736 861 893,33	0%
	Obligacje PFR Nieruchomości S.A.	10 188 000,00	obligacje zwykłe na okaziciela z terminem wykupu: seria 2A - 19.10.2022, seria 2B - 29.12.2022, WIBOR 6M + 2,5%
	Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	69 424 269,30	obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 roku, efektywnie oprocentowanie wynosi 9%
	Obligacje PFR Porty	305 555 566,52	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029, WIBOR 3M + 4%
Zobowiązania finansowe:	Otrzymana pożyczka na zakup akcji	1 823 718 754,47	WIBOR 3M + marża (od 1,5% do 1,75%), marża zależna jest od wysokości wskaźnika pokrycia i wkładu własnego
	Wyemitowane obligacje własne	65 818 094 270,81	stałe 1,38%-2,0%

### 35.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

	31.12.2020 wartość bilansowa	31.12.2019 wartość bilansowa
<b>Instrumenty finansowe:</b>		
<i>- o stałej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Lokaty terminowe	-	-
Obligacje Trenino Sp. z o.o.	69 424 269,30	63 676 948,90
Pożyczka udzielona	9 547 480,80	7 674 292,08
<i>- o zmiennej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Nieruchomości S.A.	10 188 000,00	10 197 550,00
Obligacje PFR Porty	305 555 566,52	338 258 787,03
Zobowiązania finansowe	1 823 718 754,47	2 653 613 316,33

W nocie nie wykazano instrumentów finansowych powstałych w ramach obsługi przez PFR programów Tarczy Finansowej z uwagi na to, że Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów rządowych.

#### 35.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego

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

	<b>31.12.2020</b> <b>wartość</b> <b>bilansowa</b>	<b>31.12.2019</b> <b>wartość</b> <b>bilansowa</b>
<b>Aktywa finansowe:</b>		
Należności własne i pożyczki udzielone	394 715 316,62	419 807 577,97
Środki pieniężne	34 858 052,13	55 716 691,47
Lokaty terminowe	-	-
Należności handlowe	20 474 645,30	16 423 935,71
	<b>449 848 014,05</b>	<b>491 948 205,15</b>

#### 36. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
euro	1 EUR	4,6148	4,2585
dolar amerykański	1 USD	3,7584	3,7977
funt szterling	1 GBP	5,1327	4,9971

#### 37. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

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

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

### 39. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

Paweł Borys  
Prezes Zarządu

---

Bartłomiej Pawlak  
Wiceprezes Zarządu

---

Bartosz Marczuk  
Wiceprezes Zarządu

---

Tomasz Fill  
Wiceprezes Zarządu

---

Ewa Maciąg  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych