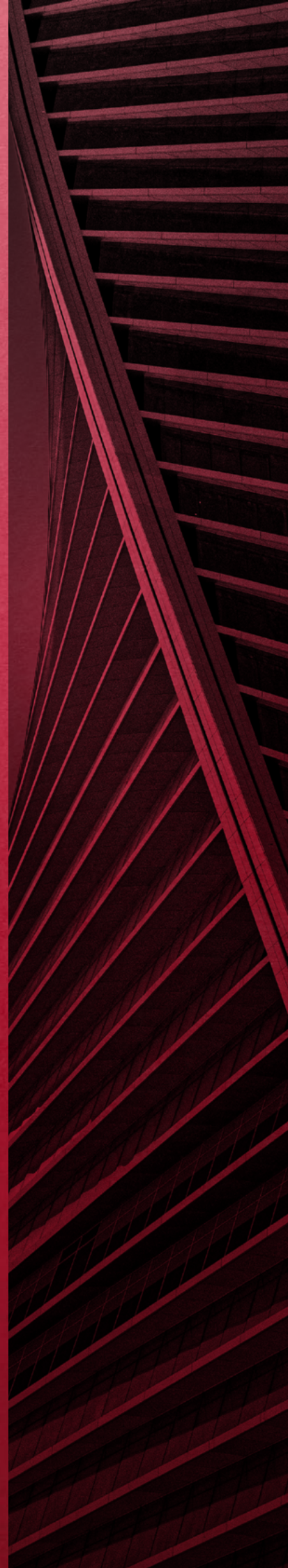


Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.

Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego	172
Bilans – Aktywa	175
Bilans – Pasywa	177
Rachunek zysków i strat	179
Zestawienie zmian w kapitale własnym	181
Rachunek przepływów pieniężnych	183
Dodatkowe informacje i objaśnienia	185



Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. Nazwa Spółki

Polski Fundusz Rozwoju S.A.

1.2. Siedziba Spółki

ul. 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 okresie od 1.01.2024 r. do 2.04.2024 r. Zarząd Spółki składał się z:

1. Paweł Borys – Prezes Zarządu
2. Bartłomiej Pawlak – Wiceprezes Zarządu
3. Bartosz Marczyk – Wiceprezes Zarządu
4. Tomasz Fill – Wiceprezes Zarządu

W związku z rezygnacją z dniem 2.04.2024 r. Pawła Borysa z funkcji Prezesa Zarządu Spółki od dnia 3.04.2024 r. do 18.07.2024 r. Zarząd Spółki składał się z:

1. Bartłomiej Pawlak – Wiceprezes Zarządu
2. Bartosz Marczyk – Wiceprezes Zarządu
3. Tomasz Fill – Wiceprezes Zarządu

W dniu 12.06.2024 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowych członków Zarządu III kadencji określając, że rozpocznie się ona w dniu następnym, po dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Sprawozdania Finansowego za ubiegły rok obrotowy.

W dniu 18.07.2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2023 rok, tym samym wygasły mandaty dotychczasowych członków Zarządu.

Od dnia 19.07.2024 r. Zarząd Spółki składał się z:

1. Piotr Matczuk – Prezes Zarządu
2. Mariusz Jaszczyk – Wiceprezes Zarządu
3. Mikołaj Raczyński – Wiceprezes Zarządu

1.5. Podstawowy przedmiot działalności Spółki

7010Z

1.6. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

1.7. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez jednostkę. Nie stwierdzono okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności.

2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

2.1. Metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji)

1. 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 Banku Pekao S.A., certyfikaty inwestycyjne i obligacje. Spółka inwestuje za pośrednictwem Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych obejmując i opłacając certyfikaty inwestycyjne. Wartość certyfikatu inwestycyjnego ustala się na podstawie wykonanej przez wyspecjalizowany zewnętrzny podmiot wyceny aktywów danego funduszu, poprzez ustalenie 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 nie dają prawa do wzrostu aktywów netto, w związku z czym ich wartość godziwa jest równa wartości inicjalnej, 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, kwalifikują 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 ujmują się w wartości opłaconej części. Nieopłacone w pełni certyfikaty inwestycyjne, poza certyfikatami opłaconymi w wartości inicjalnej 10 gr, ujmują się w wartości opłaconej części skorygowanej w kolejnych okresach o wpływ wyceny aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.
2. 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, mogą: a. Udzielać nieoprocentowanych subwencji finansowych, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w kwocie przekazanych środków pomniejszonych 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 wliczonej 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 wliczonej 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 uzyska łącznie od ewentualnego nabywcy i Skarbu Państwa.
3. 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 uwzględnia w ocenie prawdopodobieństwo, że składnik aktywów nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych oraz 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.
4. 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, ujmują się jako zwiększenia i zmniejszenia rozliczeń ze Skarbem Państwa.

2.2. Ustalenie wyniku finansowego

1. 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. Przychody odsetkowe: Przychody odsetkowe są ujmowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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.

2.3. Ustalenie sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

1. 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 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) i wydanych 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. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.
3. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.
4. Wskazanie pozycji sprawozdania finansowego, w których ujmowane są składniki aktywów/zobowiązań oraz przychodów/kosztów związanych z obsługą programów rządowych Tarczy Finansowej:

Poz. A.IV.3. Długoterminowe aktywa finansowe

c) w pozostałych jednostkach

- udziały lub akcje - Inwestycje kapitałowe nabyte w ramach realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej
- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programów rządowych: Tarczy MMŚP, Tarczy MMŚP 2.0, 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 Tarczy Finansowej

Poz. B.III.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

b) w pozostałych jednostkach

- inne papiery wartościowe - Certyfikaty depozytowe nabyte ze środków Tarczy Finansowej
- udzielone pożyczki - Subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach realizacji programów rządowych Tarczy MMŚP, Tarczy MMŚP 2.0, 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 Tarczy Finansowej
- inne środki pieniężne - Lokaty terminowe ze środków Tarczy Finansowej

Poz. B.II.3.b) Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Obligacje PFR wyemitowane na potrzeby realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej - część długoterminowa

Poz. B.III.3.b) Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - Obligacje PFR wyemitowane na potrzeby realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej - część krótkoterminowa

Poz. B.III.4. Fundusze specjalne - Rozliczenia ze Skarbem Państwa z tytułu obsługi programów rządowych Tarczy Finansowej

Poz. A.I. Przychody netto ze sprzedaży produktów - Wynagrodzenie PFR od Skarbu Państwa z tytułu obsługi programów rządowych Tarczy Finansowej

5. Wskazanie pozycji sprawozdania finansowego, w których ujmowane są składniki aktywów/zobowiązań oraz przychodów/kosztów związanych z obsługą programu Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności Polski:

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

c) inne - Rozliczenia ze Skarbem Państwa z tytułu obsługi programu KPO

Poz. B.III.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach - Środki na rachunkach programu KPO
- inne środki pieniężne - Lokaty terminowe ze środków KPO

Poz. B.III.3.i) Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - inne

Poz. A.I. Przychody netto ze sprzedaży produktów - Wynagrodzenie PFR od Skarbu Państwa z tytułu obsługi programu KPO



Bilans – Aktywa

AKTYWA		Nota	31.12.2024	31.12.2023
A. Aktywa trwałe			18 624 993 091,34	19 179 138 320,96
I. Wartości niematerialne i prawne	4.1.		1 036 690,04	6 085 450,96
3. Inne wartości niematerialne i prawne			1 036 690,04	6 085 450,96
II. Rzeczowe aktywa trwałe	5.1.		2 492 478,36	3 128 416,41
1. Środki trwałe			2 492 478,36	3 128 416,41
c) urządzenia techniczne i maszyny			125 250,93	222 154,41
d) środki transportu			509 131,20	756 649,33
e) inne środki trwałe			1 858 096,23	2 149 612,67
III. Należności długoterminowe			10 816 698,85	1 909 420,29
3. Od pozostałych jednostek	11.		10 816 698,85	1 909 420,29
IV. Inwestycje długoterminowe	10.1.		18 598 343 989,34	19 152 381 555,32
3. Długoterminowe aktywa finansowe			18 598 343 989,34	19 152 381 555,32
a) w jednostkach powiązanych	10.2.1.		321 667 801,08	302 193 801,08
- udziały lub akcje			321 667 801,08	302 193 801,08
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	10.2.2.		4 710 787 948,30	5 190 111 004,45
- udziały lub akcje			4 710 787 948,30	5 190 111 004,45
c) w pozostałych jednostkach	10.2.3.		13 565 888 239,96	13 660 076 749,79
- udziały lub akcje			31 410 834,60	52 732 428,33
- inne papiery wartościowe			259 187 969,60	350 036 626,34
- udzielone pożyczki			596 891 161,48	2 110 264 858,25
- inne długoterminowe aktywa finansowe			12 678 398 274,28	11 147 042 836,87
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			12 303 234,75	15 633 477,98
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.		11 544 699,49	14 617 629,70
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			758 535,26	1 015 848,28

AKTYWA	Nota	31.12.2024	31.12.2023
B. Aktywa obrotowe		59 260 511 939,20	73 396 759 411,19
I. Zapasy		-	-
II. Należności krótkoterminowe		51 990 163 112,00	51 225 824 146,79
1. Należności od jednostek powiązanych		32 429 212,79	27 463 743,38
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	13.1.	32 429 212,79	27 463 743,38
- do 12 miesięcy		32 429 212,79	27 463 743,38
2. Należności, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		19 680,00	9 225,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	13.2.	19 680,00	9 225,00
- do 12 miesięcy		19 680,00	9 225,00
3. Należności od pozostałych jednostek		51 957 714 219,21	51 198 351 178,41
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	13.3.	5 356 646,07	3 207 739,04
- do 12 miesięcy		5 356 646,07	3 207 739,04
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		1 653 908,66	2 066 651,48
c) inne	13.6.	51 950 703 664,48	51 193 076 787,89
III. Inwestycje krótkoterminowe	10.1.	7 267 883 286,18	22 168 169 226,60
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 267 883 286,18	22 168 169 226,60
a) w jednostkach powiązanych	14.1.	6 099 915,59	4 055 432,87
- udzielone pożyczki		6 099 915,59	4 055 432,87
b) w pozostałych jednostkach	14.3.	5 855 227 161,21	4 867 107 866,88
- inne papiery wartościowe		1 420 940 338,43	382 079 001,11
- udzielone pożyczki		4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14.4.	1 406 556 209,38	17 297 005 926,85
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		562 974 854,29	110 710 518,70
- inne środki pieniężne		843 581 355,09	17 186 295 408,15
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15.	2 465 541,02	2 766 037,80
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		-	-
D. Udziały (akcje) własne		-	-
AKTYWA RAZEM		77 885 505 030,54	92 575 897 732,15



Bilans – Pasywa

PASywa		Nota	31.12.2024	31.12.2023
A. Kapitał własny			16 951 466 942,62	15 682 067 864,12
I.	Kapitał zakładowy	16.1.	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00
II.	Kapitał zapasowy, w tym:	16.3.	1 944 957 031,93	1 625 969 933,15
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		531 174 535,18	531 174 535,18
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	16.2.	2 778 747 565,68	2 261 203 053,19
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		2 778 747 565,68	2 261 203 053,19
VI.	Zysk netto	16.4.	751 854 566,01	318 987 098,78
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			60 934 038 087,92	76 893 829 868,03
I.	Rezerwy na zobowiązania		681 569 907,21	564 369 892,43
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		654 701 366,24	536 054 150,11
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17.1.	25 821 969,72	27 056 992,73
	- długoterminowe		302 693,88	306 030,01
	- krótkoterminowe		25 519 275,84	26 750 962,72
3.	Pozostałe rezerwy	17.2.	1 046 571,25	1 258 749,59
	- krótkoterminowe		1 046 571,25	1 258 749,59
II.	Zobowiązania długoterminowe		24 727 463 382,68	57 145 070 753,93
3.	Wobec pozostałych jednostek	18.3.	24 727 463 382,68	57 145 070 753,93
a)	kredyty i pożyczki		1 010 390 936,83	-
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18.4.	23 716 460 027,75	57 144 192 554,20
c)	inne zobowiązania finansowe		612 418,10	878 199,73

PASywa		Nota	31.12.2024	31.12.2023
III. Zobowiązania krótkoterminowe			35 524 812 866,50	19 183 764 083,94
1.	Wobec jednostek powiązanych	19.1.	2 758 748,57	1 348 426,71
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		2 758 748,57	1 348 426,71
	- do 12 miesięcy		2 758 748,57	1 348 426,71
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	19.2.	96 715,20	1 126 853,77
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		96 715,20	1 126 853,77
	- do 12 miesięcy		96 715,20	1 126 853,77
3.	Wobec pozostałych jednostek	19.3.	35 521 231 279,78	19 151 437 879,82
	a) kredyty i pożyczki		76 011 994,48	1 694 768 529,62
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18.4.	34 395 838 006,07	17 405 007 278,37
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		14 177 947,55	13 455 939,32
	- do 12 miesięcy		14 177 947,55	13 455 939,32
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		12 362 624,56	22 435 201,76
	h) z tytułu wynagrodzeń		478 915,68	426 690,99
	i) inne		1 022 361 791,44	15 344 239,76
4.	Fundusze specjalne		726 122,95	29 850 923,64
IV. Rozliczenia międzyokresowe		20.	191 931,53	625 137,73
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		191 931,53	625 137,73
	- krótkoterminowe		191 931,53	625 137,73
PASywa RAZEM			77 885 505 030,54	92 575 897 732,15

Rachunek zysków i strat

	Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	22.		
- w tym od jednostek powiązanych		121 039 020,84	103 687 067,55
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		248 028 520,28	280 550 469,55
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów		340 144,72	988 618,69
		248 368 665,00	281 539 088,24
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja		(5 148 358,30)	(6 843 706,49)
II. Zużycie materiałów i energii		(738 788,47)	(1 032 866,87)
III. Usługi obce		(47 339 175,79)	(46 241 827,96)
IV. Podatki i opłaty		(555 354,68)	(704 683,05)
V. Wynagrodzenia		(69 090 599,34)	(68 647 005,30)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(14 245 839,28)	(13 972 299,51)
- emerytalne		(4 392 843,49)	(4 076 632,53)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(9 894 357,88)	(28 413 123,38)
VIII. Wartość sprzedanych towarów		(308 296,33)	(751 066,21)
		(147 320 770,07)	(166 606 578,77)
C. Zysk / (Strata) ze sprzedaży		101 047 894,93	114 932 509,47
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		382,93	1 056,91
II. Dotacje		995 012,74	6 550 868,23
IV. Inne przychody operacyjne		5 681 059,39	3 564 874,10
		6 676 455,06	10 116 799,24
E. Pozostałe koszty operacyjne			
III. Inne koszty operacyjne		(11 150 881,83)	(9 798 281,65)
		(11 150 881,83)	(9 798 281,65)
F. Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej		96 573 468,16	115 251 027,06

	Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
G. Przychody finansowe			
I. Dywidendy i udziały w zyskach		645 046 387,20	182 091 219,72
b) od jednostek pozostałych, w tym:		645 046 387,20	182 091 219,72
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		645 046 387,20	182 091 219,72
II. Odsetki, w tym:	23.	83 088 027,61	115 006 199,74
- w tym od jednostek powiązanych		180 489,85	55 432,87
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		47 464 730,92	71 814 543,12
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		1 168 022,75	-
V. Inne		20 445 317,36	22 852 186,40
		797 212 485,84	391 764 148,98
H. Koszty finansowe			
I. Odsetki	24.	(96 621 297,26)	(141 831 535,26)
- w tym do jednostek powiązanych		-	(1 166 699,74)
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	25.	(8 730 148,36)	(3 119 020,85)
IV. Inne		(2 364 614,17)	(2 350 060,23)
		(107 716 059,79)	(147 300 616,34)
I. Zysk / (Strata) brutto		786 069 894,21	359 714 559,70
J. Podatek dochodowy	26.	(34 215 328,20)	(40 727 460,92)
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		-	-
L. Zysk / (Strata) netto		751 854 566,01	318 987 098,78

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31.12.2024	31.12.2023
I. Kapitał własny na początek okresu	15 682 067 864,12	12 420 553 560,14
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po korektach błędów	15 682 067 864,12	12 420 553 560,14
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 625 969 933,15	1 356 601 238,72
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		
a) zwiększenia	318 987 098,78	269 368 694,43
- podziału zysku (ustawowo)	318 987 098,78	236 755 481,43
- inne zwiększenia	-	32 613 213,00
b) zmniejszenia	-	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 944 957 031,93	1 625 969 933,15
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 261 203 053,19	(648 710 939,01)
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenia	1 114 329 591,53	3 592 486 410,13
- wycena inwestycji do wartości godziwej	1 114 329 591,53	3 592 486 410,13
b) zmniejszenia	(596 785 079,04)	(682 572 417,93)
- wycena inwestycji do wartości godziwej	(475 385 748,90)	-
- podatek odroczony	(121 399 330,14)	(682 572 417,93)
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 778 747 565,68	2 261 203 053,19
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-

	31.12.2024	31.12.2023
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	318 987 098,78	236 755 481,43
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	318 987 098,78	236 755 481,43
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	318 987 098,78	236 755 481,43
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	(318 987 098,78)	(236 755 481,43)
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	(318 987 098,78)	(236 755 481,43)
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
6. Wynik netto	751 854 566,01	318 987 098,78
a) zysk netto	751 854 566,01	318 987 098,78
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu	16 951 466 942,62	15 682 067 864,12
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	16 951 466 942,62	15 682 067 864,12



Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk netto		751 854 566,01	318 987 098,78
II. Korekty razem:		(955 185 408,17)	(5 087 544 667,40)
1. Amortyzacja		5 148 358,30	6 843 706,49
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(631 513 117,55)	(155 265 884,20)
4. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej		(47 464 730,92)	(71 814 543,12)
5. Zmiana stanu rezerw		117 200 014,78	450 445 244,14
6. Zmiana stanu zapasów		-	547 942,32
7. Zmiana stanu należności	27.3.	(8 177 946,47)	399 430 918,91
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	27.2.	(6 135 425,42)	8 651 206,79
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		3 197 533,81	232 239 064,98
10. Inne korekty	27.5.	(387 440 094,70)	(5 958 622 323,71)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(203 330 842,16)	(4 768 557 568,62)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		4 479 736 157,70	13 100 734 038,57
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		892 287,01	988 618,69
3. Z aktywów finansowych, w tym:		4 478 843 870,69	13 099 745 419,88
a) w jednostkach powiązanych		5 136 007,13	-
b) w pozostałych jednostkach		4 473 707 863,56	13 099 745 419,88
- zbycie aktywów finansowych		3 000 161,10	1 117 558 350,33
- dywidendy i udziały w zyskach		645 046 387,20	182 091 219,72
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		1 731 834 276,54	6 479 892 964,42
- odsetki		501 418 452,81	1 301 330 460,45
- inne wpływy z aktywów finansowych		1 592 408 585,91	4 018 872 424,96

		Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
II. Wydatki			(1 962 753 140,14)	(2 374 440 424,06)
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	27.4.	(119 315,97)	(1 631 291,33)
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		(1 410 640 252,42)	(604 310 679,84)
a)	w jednostkach powiązanych		(26 474 000,00)	(24 999 000,00)
	- nabycie aktywów finansowych		(19 474 000,00)	(20 999 000,00)
	- udzielone pożyczki długoterminowe		(7 000 000,00)	(4 000 000,00)
b)	w pozostałych jednostkach		(1 384 166 252,42)	(579 311 679,84)
	- nabycie aktywów finansowych		(1 380 292 332,75)	(562 747 075,46)
	- udzielone pożyczki długoterminowe		(3 873 919,67)	(16 564 604,38)
4.	Inne wydatki inwestycyjne	27.6.	(551 993 571,75)	(1 768 498 452,89)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			2 516 983 017,56	10 726 293 614,51
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy			-	-
II. Wydatki			(18 171 984 414,93)	(1 385 516 030,47)
4.	Splaty kredytów i pożyczek		(607 882 387,20)	(84 427 770,44)
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		(16 325 000 000,00)	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(375 902,29)	(376 627,59)
8.	Odsetki		(1 238 726 125,44)	(1 300 711 632,44)
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			(18 171 984 414,93)	(1 385 516 030,47)
D. Przepływy pieniężne netto razem			(15 858 332 239,53)	4 572 220 015,42
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych			(15 858 332 239,53)	4 572 220 015,42
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu			17 263 407 124,13	12 691 187 108,71
G. Środki pieniężne na koniec okresu			1 405 074 884,60	17 263 407 124,13
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania			1 217 035 571,51	16 868 984 280,34

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. PROGRAMY RZĄDOWE TARCZ FINANSOWYCH

Na podstawie ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (Dz. U. 2024 poz. 923), PFR S.A. wykonuje zadania powierzone przez organy administracji państwowej tj.: obsługę programu rządowego Tarczy Finansowej dla Dużych Firm, programów rządowych Tarczy Finansowej dla Mikro, Małych i Średnich Firm (MMŚP) oraz programu rządowego wsparcia dla PLL LOT S.A.

PFR S.A. 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 należało 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 nieoprecentowane subwencje finansowe, które zakwalifikowane są do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych wycenia się w kwocie przekazanych środków pomniejszonej o umorzenia i spłaty wartości nominalnej. PFR S.A. zastosował 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 PFR S.A. nie tworzy odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości subwencji finansowych i udzielonych pożyczek, gdyż Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej, w tym jest zobowiązany pokryć koszty wynikające z braku spłaty subwencji i pożyczek.

Subwencje finansowe udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP oraz część pożyczek udzielonych w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP podlegały umorzeniu, po spełnieniu warunków określonych w umowach. PFR S.A. 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 1.0, poziom umorzenia mógł 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 byli zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji finansowej w całości.

Zgodnie z regulaminem programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 przedsiębiorcy działający w wybranych branżach najbardziej dotkniętych skutkami obostrzeń administracyjnych związanych z Covid-19, po spełnieniu warunków określonych w programie, zostali zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji finansowej w całości. Spłaty w ramach programu wynikają z rozliczenia przez beneficjentów MMŚP 2.0 nadwyżki subwencji finansowej ustalonej w oparciu o rzeczywiste dane dotyczące wysokości kosztów stałych lub wielkości spadku przychodów, zgodnie z regulaminem programu.

Zgodnie z założeniami programu rządowego Tarczy Finansowej DP, poziom umorzenia dla pożyczek preferencyjnych mógł 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 S.A. w związku z pozyskaniem środków na udzielenie finansowania związanego 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 / zobowiązania z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa PFR S.A. 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 odzwierciedlający konieczność zwrotu nadwyżek środków pieniężnych, pozostających na rachunkach programów rządowych Tarczy Finansowej po spłacie finansowania zewnętrznego (obligacji).

W związku z wprowadzoną w 2021 r. zmianą do ustawy o systemie instytucji rozwoju, zgodnie z którą PFR S.A. realizując program rządowy prowadzi wyodrębnioną ewidencję zgodnie z art. 11 ust. 4 i 5, w tym tworzy dla programu rządowego fundusz niezaliczany do kapitałów (funduszy) własnych, wykazywany w pasywach bilansu w grupie zobowiązań jako fundusz specjalny (zgodnie z art. 46 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości), Spółka dokonała w 2021 r. zmiany polityki rachunkowości w tym zakresie i saldo kredytowe rozliczeń ze Skarbem Państwa prezentuje w zobowiązaniach krótkoterminowych, w pozycji funduszy specjalnych.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. rozliczenia ze Skarbem Państwa na programach MMŚP 1.0, MMŚP 2.0, DP oraz program wsparcia LOT wykazywały saldo debetowe, w związku z czym zostały zaprezentowane w bilansie PFR S.A. w pozycji „Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek - inne” w łącznej kwocie 51 940 004 978,01 zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej MMŚP 1.0

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa programu, w tym:		45 010 308 745,37	61 459 410 916,71
Inwestycje długoterminowe, w tym:	10.2.3.	2 982 043,00	2 982 043,00
Akcje Garmond Press S.A.		987 600,00	987 600,00
Akcje IDH DEVELOPMENT S.A.		1 781 943,00	1 781 943,00
Udziały Rubicone Sp. z o.o.		212 500,00	212 500,00
Udzielone pożyczki:		2 369 384 696,62	2 398 737 466,09
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 - długoterminowe	10.2.3.	61 530 342,05	40 643 007,27
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 - krótkoterminowe	14.3.	2 307 854 354,57	2 358 094 458,82
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	131 701 811,96	15 380 456 149,01
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		2 533 198,81	500 531,20
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		129 168 613,15	15 379 955 617,81
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		42 506 240 193,79	43 677 235 258,61
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		4 462 347 740,97	3 634 457 511,54
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(2 515 236,24)	(5 725 658,62)
Umorzenia subwencji finansowych		37 204 870 636,72	37 092 898 730,14
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		147 792 550,29	78 846 364,23
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		645 753 904,75	557 237 833,33
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(959 667 750,00)	(959 667 750,00)
Przychody odsetkowe		(2 255 673 769,30)	(1 754 389 862,67)
Wzajemne rozliczenia między programem a KPO		5 272 371 913,29	5 183 917 127,97
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy dla Pogranicza		738 000,00	738 000,00
Korekta kwoty subwencji po analizie „Anti-Fraud”		(244 884 011,70)	(146 908 058,19)
Zwrot opłat sądowych/skarbowych		(9 893 784,99)	(4 168 979,12)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		(1 755 000 000,00)	-

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania programu, w tym:		45 010 308 745,37	61 459 410 916,71
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	10 782 420 199,15	44 212 850 026,53
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	34 201 356 816,58	17 210 530 576,39
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		19 065 000,00	28 597 500,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		7 466 729,64	7 432 813,79

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego MMŚP 1.0 jest określone jako procent od maksymalnej wartości programu i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie brutto z tytułu obsługi programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 w 2024 r. wyniosło 88,52 mln zł.

W ramach przeprowadzonych w 2023 r. analiz „Anti-Fraud” zidentyfikowano grupy podmiotów, które zostały wezwane do złożenia wyjaśnień lub zwrotu części lub całości pomocy otrzymanej w ramach programu rządowego MMŚP 1.0. Działania te objęły głównie beneficjentów, wobec których zostały zidentyfikowane nieprawidłowości na etapie wnioskowania o wsparcie. Przeprowadzone analizy dotyczyły: (i) manipulowania przychodami, (ii) manipulowania zatrudnieniem, (iii) błędnego określenia statusu przedsiębiorcy, (iv) przekroczenia limitu pomocy publicznej. Wskazane grupy beneficjentów zostały zobowiązane do zwrotu całości lub części udzielonego wsparcia (w zależności od okoliczności konkretnego przypadku). W przypadku, gdy beneficjent nie zwrócił wsparcia w określonym terminie, roszczenia są dochodzone na drodze postępowań sądowych. Na dzień 31 grudnia 2024 r. w wyniku przeprowadzonych analiz „Anti-Fraud” kwota subwencji finansowych, która podlega zwrotowi, wyniosła 252,93 mln zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej DP

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa programu, w tym:		4 509 365 650,39	4 053 701 566,56
Inwestycje długoterminowe, w tym:	10.2.3.	28 428 791,60	49 750 385,33
Akcje MTG S.A.		28 428 791,60	49 750 385,33
Udzielone pożyczki:		1 179 606 600,05	1 744 249 325,10
Pożyczki - należności długoterminowe	10.2.3.	58 769 466,92	1 151 625 958,92
Pożyczki - należności krótkoterminowe	14.3.	1 120 837 133,13	592 623 366,18
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	888 897 274,81	880 384 241,85
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP		475 218 620,02	1 441 043,49
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej DP		413 678 654,79	878 943 198,36
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		2 395 032 983,93	1 379 317 614,28
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		285 813 053,08	219 008 640,39
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(172 606,22)	(318 832,48)
Umorzenia pożyczek		864 269 622,95	864 269 622,95
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej DP		10 849 310,53	9 624 201,66
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej DP		251 491 071,42	215 799 107,14
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(29 287 500,00)	(29 287 500,00)
Przychody odsetkowe		(192 444 758,47)	(138 570 822,29)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		980 000 000,00	9 500 000,00
Sprzedaż aktywów finansowych TF		224 514 790,64	229 293 196,91
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych TF, w tym:		17 400 000,00	-
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych TF - długoterminowe		8 700 000,00	-
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych TF - krótkoterminowe		8 700 000,00	-

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania programu, w tym:		4 509 365 650,39	4 053 701 566,56
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	3 979 589 448,61	3 977 704 040,53
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	64 395 198,25	64 392 467,38
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		7 687 500,00	11 531 250,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		37 339,15	73 808,65
Środki pieniężne do przekazania między programami TF		457 656 164,38	-

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego DP jest określone jako procent od maksymalnej wartości programu i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie brutto z tytułu obsługi programu rządowego Tarczy Finansowej DP w 2024 r. wyniosło 35,69 mln zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej LOT

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa programu, w tym:		1 817 333 555,40	1 845 551 768,84
Udzielone pożyczki:		939 501 369,86	1 845 172 602,74
Pożyczki - należności długoterminowe	10.2.3.	476 591 352,51	917 995 892,06
Pożyczki - należności krótkoterminowe	14.3.	462 910 017,35	927 176 710,68
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	24 810 900,70	379 166,10
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej LOT		171 250,67	78 752,59
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej LOT		24 639 650,03	300 413,51
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		395 365 120,46	-
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		103 652 232,87	-
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		76 242,53	-
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej LOT		598 628,78	-
Przychody odsetkowe		(134 961 983,72)	-
Wzajemne rozliczenia między programami TF		426 000 000,00	-
Środki pieniężne do przekazania między programami TF		457 656 164,38	-

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania programu, w tym:		1 817 333 555,40	1 845 551 768,84
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	1 792 653 756,56	1 791 444 898,77
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	24 675 798,84	24 675 306,40
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		4 000,00	4 000,00
Fundusze specjalne, w tym:		-	29 427 563,67
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		-	(77 653 059,72)
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		-	(6 065,45)
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej LOT		-	(579 308,35)
Przychody odsetkowe		-	98 165 997,19
Wzajemne rozliczenia między programami TF		-	9 500 000,00

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

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej MMŚP 2.0

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa programu, w tym:		7 274 212 822,63	7 274 543 759,61
Udzielone pożyczki:		542 685 317,73	607 134 330,09
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 - krótkoterminowe	14.3.	542 685 317,73	607 134 330,09
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	88 160 825,06	531 625 621,70
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		542 905,06	428 322,19
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		87 617 920,00	531 197 299,51
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		6 643 366 679,84	6 135 783 807,82
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		413 001 134,56	307 642 272,32
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(42 376,23)	34 686,75
Umorzenia subwencji finansowych		5 966 529 715,92	5 830 015 934,80
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		23 386 987,54	9 046 568,58
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		108 719 309,51	90 159 488,09
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(25 000 000,00)	(25 000 000,00)
Przychody odsetkowe		(138 206 943,00)	(75 803 853,05)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		349 000 000,00	-
Zwrot opłat sądowych/skarbowych		(951 793,03)	(311 289,67)
Korekta kwoty subwencji po analizie „Anti-Fraud”		(53 069 355,43)	-

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania programu, w tym:		7 274 212 822,63	7 274 543 759,61
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	7 161 796 623,43	7 162 193 588,37
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	105 410 192,40	105 408 928,20
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		3 997 500,00	5 996 250,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		3 008 506,80	944 993,04

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu rządowego MMŚP 2.0 jest określone jako procent od maksymalnej wartości programu i jest rozliczane w okresach kwartalnych. Wynagrodzenie brutto z tytułu obsługi programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 w 2024 r. wyniosło 18,56 mln zł.

W ramach przeprowadzonych w 2024 r. analiz „Anti-Fraud” zidentyfikowano grupy podmiotów, które zostały wezwane do złożenia wyjaśnień lub zwrotu części lub całości pomocy otrzymanej w ramach programu rządowego MMŚP 2.0. Działania te objęły głównie beneficjentów, wobec których zostały zidentyfikowane nieprawidłowości na etapie wnioskowania o wsparcie. Przeprowadzone analizy dotyczyły: (i) manipulowania przychodami, (ii) manipulowania zatrudnieniem, (iii) błędnego określenia statusu przedsiębiorcy. Wskazane grupy beneficjentów zostały zobowiązane do zwrotu całości lub części udzielonego wsparcia (w zależności od okoliczności konkretnego przypadku). W przypadku, gdy beneficjent nie zwrócił wsparcia w określonym terminie, roszczenia są dochodzone na drodze postępowań sądowych. Na dzień 31 grudnia 2024 r. w wyniku przeprowadzonych analiz „Anti-Fraud” kwota subwencji finansowych, która podlega zwrotowi, wyniosła 60,32 mln zł.

2. PROGRAM KRAJOWY PLAN ODBUDOWY I ZWIĘKSZANIA ODPORNOŚCI POLSKI

Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności Polski (dalej „KPO”) jest planem rozwojowym określającym cele związane z odbudową i tworzeniem odporności społeczno-gospodarczej Polski po kryzysie wywołanym pandemią Covid-19 oraz służące ich realizacji reformy i inwestycje. Dokument ten stanowi podstawę ubiegania się o wsparcie z europejskiego Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności (Recovery and Resilience Facility – „RRF”) ustanowionego Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/241 z dnia 12 lutego 2021 r.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027, zmieniającą ustawę z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju (dalej „Ustawa ZPPR”), PFR S.A. zostało powierzone zadanie dokonywania wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7a Ustawy ZPPR, w zakresie wypłat wsparcia o charakterze bezzwrotnym. W tym celu PFR S.A. może otrzymywać płatności z budżetu środków europejskich oraz może pozyskiwać lub wykorzystywać środki finansowe na zasadach określonych w art. 16a ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (dalej „Ustawa SIR”), do wysokości określonej w planie finansowym. PFR S.A., w celu finansowania inwestycji i przedsięwzięć realizowanych w ramach planu rozwojowego, może:

1. emitować obligacje na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych;
2. wykorzystać środki pochodzące ze zwrotów lub spłat wsparcia finansowego udzielonego ze środków przeznaczonych na realizację rządowego programu udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego, o którym mowa w art. 21a ust. 1 Ustawy SIR, oraz inne przychody osiągane w związku z gospodarowaniem tymi środkami.

Szczegółowy zakres zadań PFR S.A. został określony w umowie o wykonywanie zadań związanych z realizacją Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zawartej 5 sierpnia 2022 r. na podstawie art. 14ln ust. 5 Ustawy ZPPR pomiędzy PFR S.A., a ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego, działającym w porozumieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

Dodatkowo, zgodnie z art. 14lo Ustawy ZPPR, PFR S.A. zawarł z Instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji umowy w sprawie finansowania inwestycji określające m.in. tryb i warunki składania PFR S.A. przez Instytucje odpowiedzialne za realizację inwestycji (dalej „IOI”) lub Jednostki wspierające plan rozwojowy (dalej „JW”) zleceń wypłaty środków i wzór tych zleceń, tryb składania zapotrzebowań na środki oraz zasady i tryb przekazywania przez PFR S.A. środków, na podstawie zleceń wypłaty środków.

Na podstawie umowy zawartej 5 sierpnia 2022 r. pomiędzy Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej (dalej „MFIPR”) oraz Ministra Finansów (dalej „MF”) a PFR S.A., PFR S.A. udostępnił system teleinformatyczny umożliwiający tworzenie oraz przekazywanie PFR S.A. zleceń wypłaty środków dla projektów inwestycyjnych, przygotowanych przez ministerstwa, samorządy i inne instytucje. Płatności w ramach KPO realizowane są przez PFR S.A. zgodnie z terminarzem wypłat zatwierdzonym przez MFIPR oraz MF. Odpowiedzialność PFR S.A. została ograniczona wyłącznie do zapewnienia i przekazywania środków do uprawnionych odbiorców wypłat. Decyzje co do przyznania środków podejmowane są przez wyznaczone do tego organy.

W 2022 oraz w 2023 r., ze względu na brak środków europejskich, PFR S.A. zapewniał finansowanie planu rozwojowego (KPO) ze środków pochodzących ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego udzielonego na realizację rządowych programów Tarcz Finansowych.

Od początku 2024 r. wypłaty KPO są realizowane ze środków europejskich oraz ze środków pochodzących ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego udzielonego na realizację rządowych programów Tarcz Finansowych w zakresie VAT.

Od dnia podpisania umowy do 31 grudnia 2024 r. zostały zrealizowane wypłaty w łącznej kwocie 16 184 608 894,41 zł. Łączna kwota wypłat pomniejszona o zwroty niewykorzystanych środków oraz przelewy odrzucone przez banki odbiorców wypłat (na koniec grudnia 2024 r.) wyniosła 14 814 811 550,65 zł, w tym ze środków krajowych 5 272 089 166,85 zł oraz ze środków europejskich 9 542 722 383,80 zł (dane na podstawie Sprawozdań z wydatkowania środków rozwojowych przekazywanych kwartalnie przez PFR S.A. do MFIPR oraz MF).

Źródłem finansowania tych wypłat były spłaty i zwroty subwencji finansowych w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 w zakresie VAT oraz środki europejskie.

Składowe aktywów i zobowiązań KPO

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Aktywa programu, w tym:		5 272 667 810,03	5 184 004 570,82
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (środki krajowe)		5 250 115 108,63	5 182 387 354,11
Rozrachunki ze SP - wypłaty (środki krajowe)		6 554 413 908,91	6 392 241 395,58
Rozrachunki ze SP - zwroty (środki krajowe)		(1 304 298 800,28)	(1 209 854 041,47)
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (środki europejskie)		(5 995 151,19)	-
Rozrachunki ze SP - wpłaty z MF (środki europejskie)		(9 547 216 586,09)	-
Rozrachunki ze SP - wypłaty (środki europejskie)		9 624 782 997,10	-
Rozrachunki ze SP - zwroty (środki europejskie)		(83 561 562,20)	-
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (inne należności programu)		(1 963 683,88)	-
Rozrachunki ze SP - zwroty (inne należności programu)		(1 963 683,88)	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	30 511 536,47	1 617 216,71
Rachunek bankowy programu KPO		30 511 536,47	1 617 216,71

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania programu, w tym:		5 272 667 810,03	5 184 004 570,82
Odsetki od lokat do przekazania między programem a TF MMŚP 1.0		295 896,74	87 442,85
Wzajemne rozliczenia między programem a TF MMŚP 1.0	1.	5 272 371 913,29	5 183 917 127,97

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu KPO jest rozliczane w okresach miesięcznych i w 2024 r. wyniosło ono 7,92 mln zł brutto.

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Wypłaty programu, w tym:		16 184 608 894,41	6 395 408 622,45
Ministerstwo Cyfryzacji		2 392 048 731,63	1 348 164 586,40
Ministerstwo Aktywów Państwowych		1 324 010,44	246 236,09
Ministerstwo Edukacji Narodowej		920 271 598,67	751 663 011,31
Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej		151 532 324,83	3 764 455,21
Ministerstwo Infrastruktury		2 612 044 947,80	1 539 960 747,32
Ministerstwo Klimatu i Środowiska		7 237 787 368,74	2 079 288 698,00
Ministerstwo Kultury i Dziedzictwa Narodowego		9 409 208,78	-
Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego		176 246 384,27	-
Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej		672 795 181,35	158 435 227,15
Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi		1 719 738 192,47	496 749 425,19
Ministerstwo Rozwoju i Technologii		136 828 197,19	16 663 537,10
Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji		50 798 751,00	-
Ministerstwo Zdrowia		103 783 997,24	472 698,68

Kwota wypłat zleconych w ramach programu KPO jest wyższa o 5,41 mln zł z uwagi na to, że część z przelewów została odrzucona przez banki odbiorców.

3. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Główne transakcje z podmiotami powiązanymi 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:

1. W dniu 25.10.2024 r. Spółka dokonała dokapitalizowania PFR Ventures Sp. z o.o. Innovation Fund ASI S.K.A. na kwotę 19 474 000,00 zł;
2. Spółka dokonała transakcji z jednostkami powiązanymi w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług Contact Center/CRM oraz refaktur kosztów.

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

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Należności, w tym instrumenty dłużne	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Przychody z refaktur	Zakupy usług	Inne
PFR Ventures Sp. z o.o.	37 864,44	15 269,81	178 084,23	64 715,81	150 781,29	-
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	32 177 601,29	-	120 041 596,45	36 664,86	-	-
PFR Nieruchomości S.A.	30 615,35	-	325 692,47	28 586,48	5 314,71	-
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	6 189 917,17	3 153,28	251 685,37	764 266,71	8 216,39	180 489,85
PFR Operacje Sp. z o.o.	93 130,13	4 034 685,86	184 906,76	470 010,63	19 712 607,92	563 119,10
	38 529 128,38	4 053 108,95	120 981 965,28	1 364 244,49	19 876 920,31	743 608,95

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Należności, w tym instrumenty dłużne	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Przychody z refaktur	Zakupy usług	Inne
PFR Ventures Sp. z o.o.	58 038,73	14 920,25	168 057,60	41 522,17	147 554,51	-
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	26 995 176,06	272 734,79	101 285 292,31	20 240,07	303 623,35	133 912,50
PFR Nieruchomości S.A.	30 229,01	-	359 242,43	26 732,89	5 156,04	-
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	4 361 550,14	173 243,81	1 690 508,57	707 121,11	603 876,07	-
PFR Operacje Sp. z o.o.	74 182,31	887 527,86	270 336,85	170 276,61	17 571 386,91	-
	31 519 176,25	1 348 426,71	103 773 437,76	965 892,85	18 631 596,88	133 912,50

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

4.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	23 293 610,68	23 293 610,68
Zmniejszenia	(1 296 936,55)	(1 296 936,55)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	21 996 674,13	21 996 674,13
Umorzenie		
Bilans otwarcia 1.01.2024	(17 208 159,72)	(17 208 159,72)
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	(4 282 983,62)	(4 282 983,62)
Zmniejszenia	531 159,25	531 159,25
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(20 959 984,09)	(20 959 984,09)
Odpisy aktualizujące		
Bilans otwarcia 1.01.2024	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	6 085 450,96	6 085 450,96
Bilans zamknięcia 31.12.2024	1 036 690,04	1 036 690,04

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	21 976 051,32	21 976 051,32
Zwiększenia	1 367 178,47	1 367 178,47
Zmniejszenia	(49 619,11)	(49 619,11)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	23 293 610,68	23 293 610,68
Umorzenie		
Bilans otwarcia 1.01.2023	(11 480 769,29)	(11 480 769,29)
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	(5 777 009,54)	(5 777 009,54)
Zmniejszenia	49 619,11	49 619,11
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(17 208 159,72)	(17 208 159,72)
Odpisy aktualizujące		
Bilans otwarcia 1.01.2023	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2023	-	-
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	10 495 282,03	10 495 282,03
Bilans zamknięcia 31.12.2023	6 085 450,96	6 085 450,96

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

5.1. Zmiana stanu środków trwałych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia 1.01.2024	2 594 296,32	1 499 470,04	4 001 156,42	8 094 922,78
Zwiększenia	-	110 120,66	119 315,97	229 436,63
- nabycia	-	-	119 315,97	119 315,97
- leasing	-	110 120,66	-	110 120,66
Zmniejszenia	-	(328 784,98)	-	(328 784,98)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	2 594 296,32	1 280 805,72	4 120 472,39	7 995 574,43
Umorzenie				
Bilans otwarcia 1.01.2024	(2 372 141,91)	(742 820,71)	(1 851 543,75)	(4 966 506,37)
Zwiększenia	(96 903,48)	(357 638,79)	(410 832,41)	(865 374,68)
Zmniejszenia	-	328 784,98	-	328 784,98
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(2 469 045,39)	(771 674,52)	(2 262 376,16)	(5 503 096,07)

Odpisy aktualizujące

Bilans otwarcia 1.01.2024	-	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-	-	-

Wartość netto

Bilans otwarcia 1.01.2024	222 154,41	756 649,33	2 149 612,67	3 128 416,41
Bilans zamknięcia 31.12.2024	125 250,93	509 131,20	1 858 096,23	2 492 478,36

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia 1.01.2023	3 944 016,86	1 672 445,65	5 240 013,42	10 856 475,93
Zwiększenia	11 773,97	240 644,06	252 338,89	504 756,92
- nabycia	11 773,97	-	252 338,89	264 112,86
- leasing	-	240 644,06	-	240 644,06
Zmniejszenia	(1 361 494,51)	(413 619,67)	(1 491 195,89)	(3 266 310,07)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	2 594 296,32	1 499 470,04	4 001 156,42	8 094 922,78

Umorzenie

Bilans otwarcia 1.01.2023	(3 520 534,72)	(799 662,42)	(2 845 922,35)	(7 166 119,49)
Zwiększenia	(213 101,70)	(356 777,96)	(496 817,29)	(1 066 696,95)
Zmniejszenia	1 361 494,51	413 619,67	1 491 195,89	3 266 310,07
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(2 372 141,91)	(742 820,71)	(1 851 543,75)	(4 966 506,37)

Odpisy aktualizujące

Bilans otwarcia 1.01.2023	-	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2023	-	-	-	-

Wartość netto

Bilans otwarcia 1.01.2023	423 482,14	872 783,23	2 394 091,07	3 690 356,44
Bilans zamknięcia 31.12.2023	222 154,41	756 649,33	2 149 612,67	3 128 416,41

5.2. Środki trwałe nieamortyzowane

Polski Fundusz Rozwoju S.A. Spółka posiada inne nieamortyzowane środki trwałe – 6 szt. urządzeń biurowych (drukarki) o wartości 9 700,00 zł oraz 6 szt. ekspresów do kawy o wartości 56 006,25 zł, które są przez Spółkę używane na podstawie umów najmu. Wartość określona jest na podstawie szacunków.

6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

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

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

W 2024 r. Spółka nie ponosiła nakładów inwestycyjnych.

Planowane na rok 2025 nakłady inwestycyjne wynoszą 0,4 mln zł i zostaną przeznaczone głównie na rozwój oprogramowania wykorzystywanego do obsługi programów zleconych PFR S.A.

Nakłady inwestycyjne na ochronę środowiska za rok obrotowy 2024 wyniosły 0,00 zł (2023 r. 0,00 zł).

8. ZAKOŃCZONE PRACE ROZWOJOWE

Nie dotyczy.

9. GRUNTY WIECZyste

Nie dotyczy.

10. INWESTYCJE

10.1. Zmiana stanu inwestycji

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Aktywa finansowe długo- i krótkoterminowe	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	21 301 189 693,97	21 301 189 693,97
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	3 185 612 524,00	3 185 612 524,00
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF *	154 892 402,11	154 892 402,11
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:	261 356 305,09	261 356 305,09
- od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	261 311 822,37	261 311 822,37
Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:	(3 280 037 044,55)	(3 280 037 044,55)
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	(1 731 834 276,54)	(1 731 834 276,54)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(23 649 193,73)	(23 649 193,73)
Zmniejszenia z tytułu umorzenia	(248 485 687,70)	(248 485 687,70)
Zmniejszenia inne	(90 052 409,06)	(90 052 409,06)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	21 105 934 188,02	21 105 934 188,02
Wycena do wartości godziwej		
Bilans otwarcia 1.01.2024	2 722 355 161,10	2 722 355 161,10
Aktualizacja wartości	631 381 717,02	631 381 717,02
Bilans zamknięcia 31.12.2024	3 353 736 878,12	3 353 736 878,12
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	24 023 544 855,07	24 023 544 855,07
Bilans zamknięcia 31.12.2024	24 459 671 066,14	24 459 671 066,14

W tym część:

Krótkoterminowa, w tym:	5 861 327 076,80	5 861 327 076,80
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	4 434 286 822,78	4 434 286 822,78
Długoterminowa, w tym:	18 598 343 989,34	18 598 343 989,34
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	628 301 996,08	628 301 996,08

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Aktywa finansowe długo- i krótkoterminowe	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	30 373 680 907,22	30 373 680 907,22
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	2 533 603 880,43	2 533 603 880,43
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF *	152 209 447,32	152 209 447,32
- akcji i udziałów nabytych w ramach programów rządowych TF	1 994 443,00	1 994 443,00
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:	133 011 415,52	133 011 415,52
- od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	132 955 982,65	132 955 982,65
Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:	(11 555 215 355,29)	(11 555 215 355,29)
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	(6 479 892 964,42)	(6 479 892 964,42)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(18 911 054,24)	(18 911 054,24)
Zmniejszenia z tytułu umorzenia	(151 089 308,58)	(151 089 308,58)
Zmniejszenia inne	(13 890 791,09)	(13 890 791,09)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	21 301 189 693,97	21 301 189 693,97

Wycena do wartości godziwej

Bilans otwarcia 1.01.2023	(867 012 228,18)	(867 012 228,18)
Aktualizacja wartości	3 589 367 389,28	3 589 367 389,28
Bilans zamknięcia 31.12.2023	2 722 355 161,10	2 722 355 161,10

Wartość netto

Bilans otwarcia 1.01.2023	29 506 668 679,04	29 506 668 679,04
Bilans zamknięcia 31.12.2023	24 023 544 855,07	24 023 544 855,07

W tym część:

Krótkoterminowa, w tym:	4 871 163 299,75	4 871 163 299,75
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	4 485 028 865,77	4 485 028 865,77
Długoterminowa, w tym:	19 152 381 555,32	19 152 381 555,32
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	2 110 264 858,25	2 110 264 858,25

* Zwiększenia z tytułu udzielenia subwencji i pożyczek w ramach programów rządowych TF są prezentowane po pomniejszeniu o zwroty dokonane przez beneficjentów programów.

10.2. Inwestycje długoterminowe

10.2.1. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych

	31.12.2024	31.12.2023
Udziały i akcje	321 667 801,08	302 193 801,08
	321 667 801,08	302 193 801,08

Udziały i akcje

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wystąpiła przesłanka do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości.

Test na trwałą utratę wartości został przeprowadzony dla wybranej spółki (PFR Portal PPK Sp. z o.o.), w której PFR S.A. posiada zaangażowanie kapitałowe, a która to spółka jest wobec PFR S.A. jednostką powiązaną. Test na trwałą utratę wartości został przeprowadzony dla spółki, w której 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 pięcioletnią prognozę finansową spółki. W wyniku przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości spółki przy użyciu metody dochodowej opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych nie zidentyfikowano trwałej utraty wartości żadnej z jednostek powiązanych.

10.2.2. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

	31.12.2024	31.12.2023
Udziały i akcje	4 710 787 948,30	5 190 111 004,45
Bank Pekao S.A.	4 632 911 291,40	5 108 297 040,30
Jednostki współzależne i stowarzyszone	77 500 000,00	80 277 730,00
Pozostałe	376 656,90	1 536 234,15
	4 710 787 948,30	5 190 111 004,45

7 czerwca 2017 r., w wyniku realizacji transakcji pakietowych na rynku giełdowym, PFR S.A. oraz PZU S.A. nabyły od UniCredit S.p.A. akcje Banku Pekao S.A., będące przedmiotem zawartej 8 grudnia 2016 r. przedwstępnej umowy sprzedaży akcji. Zakupiony przez PFR S.A. pakiet 33.596.165 akcji reprezentuje ok. 12,80% ogólnej liczby głosów na WZA Banku Pekao S.A.

W dniu 10 maja 2024 r. Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 19,20 zł na 1 akcję, co w przypadku PFR S.A. przełożyło się na kwotę 645,05 mln zł. Kwota 568,97 mln zł została przeznaczona na wcześniejszą spłatę kapitału pożyczki na zakup akcji, natomiast pozostałe środki w kwocie 76,08 mln zł zostały wykorzystane na zabezpieczenie przyszłych rat odsetkowych.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał pakiet 33.596.166 akcji (ok. 12,80% ogólnej liczby akcji) Banku Pekao S.A. Zgodnie z wyceną wartość posiadanych przez Spółkę akcji na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 4 632 911 291,40 zł (cena jednej akcji 137,90 zł).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. wystąpiła przesłanka do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości dla spółki Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. w której PFR S.A. posiada zaangażowanie kapitałowe, a która to spółka jest wobec PFR S.A. jednostką współzależną. Test na trwałą utratę wartości został przeprowadzony m. in. w związku z zaistniałymi przesłankami 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 pięcioletnią prognozę finansową spółki. W wyniku przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości spółki przy użyciu metody dochodowej opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych nie zidentyfikowano trwałej utraty wartości spółki Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.

10.2.3. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2024	31.12.2023
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	12 678 398 274,28	11 147 042 836,87
Certyfikaty inwestycyjne PFR FIS	681 288 263,98	628 108 864,22
Certyfikaty inwestycyjne PFR FF	1 164 644 608,40	947 674 704,54
Certyfikaty inwestycyjne FSMDR	2 622 272 666,67	2 471 629 097,96
Certyfikaty inwestycyjne FSMNW	1 579 489 865,44	1 525 760 547,58
Certyfikaty inwestycyjne PFR KOFFI	91 909 413,89	96 714 905,96
Certyfikaty inwestycyjne PFR FI	6 430 158 554,61	5 458 195 190,42
Certyfikaty inwestycyjne FEZ 2	108 634 783,23	18 959 274,38
Certyfikaty inwestycyjne PFR NFOŚiGW	118,06	251,81
Udzielone pożyczki, w tym:	596 891 161,48	2 110 264 858,25
Subwencje finansowe udzielone w ramach TF MMŚP 1.0	61 530 342,05	40 643 007,27
Pożyczki udzielone w ramach TF DP	58 769 466,92	1 151 625 958,92
Pożyczki udzielone w ramach TF LOT	476 591 352,51	917 995 892,06
Inne papiery wartościowe, w tym:	259 187 969,60	350 036 626,34
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	259 187 969,60	260 130 162,49
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	-	89 906 463,85
Udziały lub akcje, w tym nabyte w ramach programów rządowych TF:	31 410 834,60	52 732 428,33
Akcje MTG S.A.	28 428 791,60	49 750 385,33
Akcje Garmond Press S.A.	987 600,00	987 600,00
Akcje IDH DEVELOPMENT S.A.	1 781 943,00	1 781 943,00
Udziały Rubicone Sp. z o.o.	212 500,00	212 500,00
	13 565 888 239,96	13 660 076 749,79

Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 i MMŚP 2.0 oraz pożyczki udzielone w ramach programów rządowych 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 programów rządowych Tarczy Finansowej

Obowiązek nabycia akcji spółki MTG S.A., 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, którego częścią portfela aktywów PFR S.A. zarządza, PFR S.A. przed udzieleniem takiego finansowania jest zobowiązany do przeniesienia dotychczasowego zaangażowania na rachunek programu. Przeniesienie zostało dokonane według wartości wynikającej z wyceny aktywów funduszu na dzień 31 marca 2020 r. W dniu 19 grudnia 2024 r. na mocy umowy zawartej pomiędzy PFR S.A. a MTG S.A., dokonana została częściowa sprzedaż akcji spółki MTG S.A. z PFR S.A. do MTG S.A. Kwota transakcji wyniosła 8 700 000,00 zł. Wpis do rejestru akcjonariuszy nastąpił w dniu 23 grudnia 2024 r. Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał pakiet 125 000 akcji spółki MTG S.A. (12,43 % ogólnej liczby akcji). W dniu 27 grudnia 2024 r. na mocy tejże umowy dokonano kolejnej częściowej sprzedaży akcji spółki MTG S.A. z PFR S.A. do MTG S.A. Kwota transakcji wyniosła 8 700 000,00 zł. Wpis do rejestru akcjonariuszy nastąpił w dniu 2 stycznia 2025 r., dlatego transakcja pozostaje bez wpływu na wielkość udziału PFR S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Po tej transakcji PFR S.A. posiadał pakiet 100 000 akcji spółki MTG S.A. (10,18 % ogólnej liczby akcji).

Obligacje

W dniu 23 grudnia 2024 r. w ramach zapisów na certyfikaty inwestycyjne serii AK, PFR S.A. wniósł do Funduszu PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN 54.412 (słownie: pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwanaście) obligacji dyskontowych imiennych Serii A oraz 62.047 (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące czterdzieści siedem) obligacji dyskontowych imien-

nych Serii B wyemitowanych przez Trenino Holding sp. z o.o. W ramach tej transakcji, PFR S.A. objął 89.704 CI Funduszu PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. był posiadaczem 275.500 (słownie: dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset) obligacji imiennych Serii B nabytych od PFR Porty Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 275 500 000,00 zł z datą wykupu 19 kwietnia 2029 r. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 9,85% (Wibor 3M = 5,85% + marża 4%). W dniu 30 sierpnia 2024 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji Serii B na łączną kwotę 4 500 000,00 zł.

W ocenie PFR S.A. nie występują przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości obligacji spółki PFR Porty Sp. z o.o. Źródłem wpływów emitenta jest obsługa udzielonych pożyczek oraz dywidenda wypłacana przez Baltic Hub Sp. z o.o., co zapewnia stabilne źródło obsługi finansowania długu. Zarówno w 2025 r., jak i w kolejnych latach PFR Porty Sp. z o.o. nie planuje aneksować umów pożyczek oraz warunków emisji obligacji w sposób skutkujący przesunięciem terminu spłaty przez PFR Porty Sp. z o.o.

Certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Inwestycyjne: PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZAN (PFR FIS):

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał 595.196 CI PFR FIS opłaconych w całości o wartości nominalnej 597 937 295,46 zł oraz 50.604 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 54 998 957,40 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 5 060,40 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FIS. Łączna wartość godziwa CI PFR FIS wynosiła 681 288 263,98 zł.

Przedmiot działalności: PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZAN (PFR FIS):

Zgodnie ze strategią, PFR FIS inwestuje w celu wsparcia samorządów w Polsce w finansowaniu realizacji ich istotnych przedsięwzięć. Fundusz dokonuje zarówno inwestycji kapitałowych jak i dłużnych. Podmiotami, w które inwestuje fundusz, są m.in. spółki wodno-kanalizacyjne, spółki zarządzające mieniem komunalnym, spółki działające w sektorze wystawienniczym, spółki budujące i zarządzające parkingami, spółki realizujące projekty budowy i zarządzania instalacjami termicznego przekształcania odpadów.

PFR FIS planuje realizację zarówno inwestycji bezpośrednich w spółki samorządowe jak i inwestycji w spółki partnerów prywatnych realizujących zadania samorządów, co jest odzwierciedlone w jego celach inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne: PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN (PFR FI):

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał 6.080.741 CI PFR FI opłaconych w całości co stanowiło ok. 65,85% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FI. Wartość godziwa CI PFR FI posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 6 430 158 554,61 zł.

Przedmiot działalności: PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN (PFR FI):

Zgodnie ze strategią, PFR FI inwestuje w projekty w różnych sektorach gospodarki, w tym w infrastrukturę, przemysł, sektor energetyczny, handel i usługi oraz inne sektory. Głównymi formami lokat PFR FI są zaangażowania o charakterze kapitałowym (akcje i udziały) oraz finansowanie dłużne. Fundusz koncentruje się na projektach, w których: (i) główne zasoby produkcyjne zlokalizowane są na terytorium Polski lub polskiej wyłącznej strefie ekonomicznej na Morzu Bałtyckim, (ii) zasadnicza część przychodów czerpana jest z rynku polskiego, lub (iii) działalność jest w inny sposób silnie powiązana z gospodarką polską.

Certyfikaty Inwestycyjne: PFR Fundusz Funduszy FIZ (PFR FF):

Na dzień 31 grudnia 2024 r., PFR S.A. posiadał 1.050.831 CI PFR FF opłaconych w całości o wartości nominalnej 1 019 440 295,95 zł oraz 99.000 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 99 000 000,00 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 40 709 900,00 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FF. Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączna wartość godziwa CI PFR FF wynosiła 1 164 644 608,40 zł.

Przedmiot działalności: PFR Fundusz Funduszy FIZ (PFR FF):

Zgodnie ze strategią, PFR FF dokonuje lokat w fundusze typu Private Equity, Private Debt oraz Venture Capital. Rozszerzona strategia inwestycyjna funduszu zakłada, aby część aktywów funduszu była alokowana w Fundusze Private Equity, których strategia inwestycyjna ukierunkowana jest w dominującym zakresie na projekty realizowane w sektorach climate-tech lub branżach pokrewnych wspierających tzw. zieloną transformację energetyczną (Program „GreenHub”).

Certyfikaty Inwestycyjne: Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN (FSMDR):

Na dzień 31 grudnia 2024 r., PFR S.A. posiadał 9.852.217 CI FSMDR, opłaconych w całości, co stanowiło 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 2 622 272 666,67 zł.

Przedmiot działalności: Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZAN (FSMDR):

Fundusz dąży do zwiększenia dostępności cenowej mieszkań poprzez nawiązanie współpracy z Jednostkami Samorządu Terytorialnego, celem realizacji inwestycji zwiększających dostępność mieszkań w poszczególnych miastach na terenie całej Polski oraz umożliwienia skorzystania z dopłat do czynszów, na podstawie ustawy o wydatkach mieszkaniowych i ustawy o ochronie praw lokatorów.

Zgodnie ze strategią, formą lokat FSMDR jest finansowanie dłużne lub obejmowanie udziałów w spółkach celowych nabywających lub budujących na dużą skalę nieruchomości (grunty i budynki mieszkaniowe) w Polsce z przeznaczeniem na wynajem, w segmencie dostępnym cenowo dla szerokiej grupy najemców. Szczególną lokatą FSMDR są akcje w spółce operacyjnej, świadczącej usługi operacyjne (tj. m.in. koordynację obsługi finansowej, korporacyjnej i zarządzania najmem) dla spółek celowych FSMDR oraz drugiego funduszu nieruchomościowego tj. FSMNW.

Planowany horyzont czasowy posiadanych lokat, które składają się na Projekty Inwestycyjne, wynosi około 35 lat.

Certyfikaty Inwestycyjne: Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem FIZAN (FSMNW):

W 2024 r. nastąpił wykup 51.681 CI FSMNW.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał 857.020 CI FSMNW opłaconych w całości co stanowiło 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 1 579 489 865,44 zł.

Przedmiot działalności: Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem FIZAN (FSMNW):

Zgodnie ze strategią, formą lokat FSMNW jest finansowanie dłużne lub obejmowanie udziałów w spółkach celowych nabywających lub budujących nieruchomości (grunty i budynki mieszkaniowe) w Polsce z przeznaczeniem na wynajem komercyjny na zasadach rynkowych.

Fundusz realizuje swoje inwestycje w największych polskich miastach dysponując szerokim zakresem oferowanych mieszkań.

Koncepcja FSMNW stanowi odpowiedź na rosnący popyt na najem średnio- i długoterminowy wykończonych oraz wyposażonych mieszkań.

Certyfikaty Inwestycyjne: PFR KOFFI FIZ (KOFFI):

Na dzień 31 grudnia 2024 r., PFR S.A. posiadał 99.398 CI KOFFI opłaconych w całości, co stanowiło ok. 47,94% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 91 909 413,89 zł.

Przedmiot działalności: PFR KOFFI FIZ (KOFFI):

Zgodnie ze strategią, KOFFI jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, za pośrednictwem którego wdrażany jest instrument finansowy w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój – działanie 3.1. Finansowanie innowacyjnej działalności MŚP z wykorzystaniem kapitału podwyższonego ryzyka, poddziałanie 3.1.4. KOFFI – Konkurencyjny Ogólnopolski Fundusz Funduszy Innowacyjnych.

Głównym celem inwestycyjnym KOFFI jest pośrednie finansowanie rozwoju polskich innowacyjnych mikro, małych i średnich przedsiębiorstw poprzez budowanie portfela lokat funduszy Venture Capital oraz wzrost ich wartości. Pośrednim celem KOFFI jest wsparcie rozwoju polskich przedsiębiorstw na etapie wzrostu, rozwoju i ekspansji, umiędzynarodowienie działalności polskich przedsiębiorstw, a także aktywizacja inwestorów prywatnych w Polsce.

Certyfikaty Inwestycyjne: Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN (FEZ2):

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał 100.000 CI FEZ2 opłaconych w całości o wartości nominalnej 100 000 000,00 zł oraz 500.000 CI FEZ2 nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 500 000 000,00 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 16 000 000,00 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu FEZ2. Wartość godziwa CI FEZ2 posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 108 634 783,23 zł.

Przedmiot działalności: Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN (FEZ2):

Zgodnie ze strategią, FEZ2 wspiera i finansuje ekspansję zagraniczną polskich przedsiębiorstw. Głównym zadaniem Funduszu jest dostarczenie finansowania poprzez współinwestowanie w projekty zagraniczne, w celu przyspieszenia rozwoju i zwiększenie skali działalności polskich firm. Fundusz finansuje projekty dotyczące zagranicznych akwizycji, budowy własnego zaplecza produkcyjnego lub dystrybucyjnego, utworzenie nowej lub dalszy rozwój już istniejącej zagranicznej spółki zależnej polskiej firmy. Fundusz inwestuje w różnych sektorach gospodarki zarówno w krajach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Fundusz angażuje się w spółki produkcyjne, dystrybucyjne i usługowe.

Certyfikaty Inwestycyjne: PFR NFOŚiGW FIZAN w likwidacji (NFOŚiGW):

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał 1 CI NFOŚiGW. Wartość godziwa CI NFOŚiGW posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 118,06 zł.

Przedmiot działalności: PFR NFOŚiGW FIZAN w likwidacji (NFOŚiGW):

Fundusz został utworzony w celu realizacji programu priorytetowego „Przemysł dla transformacji – zwiększenie potencjału przedsiębiorstw do produkcji rozwiązań zero i niskoemisyjnych”, będącego elementem inwestycji E1.1.1. (Wsparcie dla gospodarki niskoemisyjnej) w rozumieniu Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Fundusz nie rozpoczął jeszcze działalności operacyjnej z uwagi na trwające negocjacje dokumentacji programowej między zaangażowanymi stronami oraz planowane rewizje Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w zakresie inwestycji E1.1.1. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Fundusz znajdował się w likwidacji. Zakończenie likwidacji Funduszu nastąpiło 7 stycznia 2025 r.



10.3. Zmiana aktualizacji wartości inwestycji długoterminowych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 1.01.2024	(18 319 020,85)	1 765 192 102,42	975 482 079,53
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	1 168 022,75	1 114 329 591,53	-
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	(2 777 730,00)	(5 952 418,36)	(475 385 748,90)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(19 928 728,10)	2 873 569 275,59	500 096 330,63

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 1.01.2023	(18 077 794,00)	396 991 961,88	(1 226 746 601,77)
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	-	1 368 200 140,54	2 202 228 681,30
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	(241 226,85)	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(18 319 020,85)	1 765 192 102,42	975 482 079,53

10.4. Wykaz pozostałych spółek, w których Spółka ma zaangażowanie w kapitale (bez uwzględnienia spółek stowarzyszonych i współzależnych)

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów i akcji	% 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%	6 425 000	31 516 000	4 632 911
Mabion S.A.	Polska	0,26%	0,26%	(6 334)	111 442	377

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów i akcji	% 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%	6 718 000	29 895 000	5 108 297
Mabion S.A.	Polska	0,50%	0,50%	41 269	117 776	1 536

10.5. Wykaz spółek stowarzyszonych, współzależnych i zależnych*w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024*

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów i akcji	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	19 089	124 142
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	8 537	76 530
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 590	65 484
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(8 708)	(392)
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	1 185	19 608
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	844	25 665
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji	Polska	35,86%	35,86%	(1 042)	416
PFR Ventures Sp. z o. o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(2 343)	11 398
PFR Ventures Sp. z o. o. Innovation Fund ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(6 952)	32 092

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

Nazwa Spółki	Siedziba	% posiadanych udziałów i akcji	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk netto za rok obrotowy (w tys. zł)	Kapitał własny na dzień bilansowy (w tys. zł)
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	5 063	105 053
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	6 273	67 993
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 381	54 894
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(1 813)	8 316
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	1 714	18 423
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	(12 626)	24 820
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Polska	35,86%	35,86%	(465)	1 313
PFR Ventures Sp. z o. o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(522)	12 844
PFR Ventures Sp. z o. o. Innovation Fund ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(930)	19 570

11. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

11.1. Struktura należności długoterminowych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące wartość należności	Wartość netto
Od jednostek powiązanych	-	-	-
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
Od jednostek pozostałych	10 816 698,85	-	10 816 698,85
	10 816 698,85	-	10 816 698,85

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące wartość należności	Wartość netto
Od jednostek powiązanych	-	-	-
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
Od jednostek pozostałych	1 909 420,29	-	1 909 420,29
	1 909 420,29	-	1 909 420,29

11.2. Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

12. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2024	31.12.2023
Ubezpieczenia	744 179,11	999 326,23
Usługi informatyczne	3 256,99	3 859,10
Szkolenia i konferencje	11 099,16	12 662,95
	758 535,26	1 015 848,28

13. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

13.1. Struktura wiekowa należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

	31.12.2024	31.12.2023
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy	32 429 212,79	27 463 743,38
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	32 429 212,79	27 463 743,38
Stan należności brutto	32 429 212,79	27 463 743,38
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	32 429 212,79	27 463 743,38

13.2. Struktura wiekowa należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

	31.12.2024	31.12.2023
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy	19 680,00	9 225,00
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	19 680,00	9 225,00
Stan należności brutto	19 680,00	9 225,00
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	19 680,00	9 225,00

13.3. Struktura wiekowa należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek

	31.12.2024	31.12.2023
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy	5 356 646,07	3 207 739,04
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	5 356 646,07	3 207 739,04
Stan należności brutto	5 356 646,07	3 207 739,04
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	5 356 646,07	3 207 739,04

13.4. Struktura innych należności od jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

13.5. Struktura innych należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

Nie dotyczy.

13.6. Struktura innych należności od jednostek pozostałych

	31.12.2024	31.12.2023
Należności związane z Tarczą, KPO	51 949 350 340,67	51 192 917 801,29
Pozostałe należności	1 353 323,81	158 986,60
	51 950 703 664,48	51 193 076 787,89
Stan należności brutto	51 950 703 664,48	51 193 076 787,89
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	51 950 703 664,48	51 193 076 787,89

Zmiana salda należności wynika głównie z salda rozliczeń ze Skarbem Państwa z tytułu programów Tarczy Finansowej, w tym z przekazania środków na program KPO.

14. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE**14.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

	31.12.2024	31.12.2023
Udzielone pożyczki	6 099 915,59	4 055 432,87
	6 099 915,59	4 055 432,87

Zgodnie z Umową dnia 11 lipca 2024 r. PFR S.A. udzielił pożyczki spółce PFR Portal PPK Sp. z o.o. na kwotę 7 000 000,00 zł. Wartość wypłaconych transz pożyczki na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 6 000 000,00 zł, zaś saldo z naliczonymi odsetkami wynosiło 6 099 915,59 zł.

14.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale
Nie dotyczy.**14.3. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach**

	31.12.2024	31.12.2023
Inne papiery wartościowe, w tym:	1 420 940 338,43	382 079 001,11
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	25 494 766,70	29 923 410,01
Obligacje Skarbu Państwa	975 643 259,64	-
Obligacje korporacyjne	419 802 312,09	352 155 591,10
Udzielone pożyczki, w tym:	4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	2 307 854 354,57	2 358 094 458,82
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP	1 120 837 133,13	592 623 366,18
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	542 685 317,73	607 134 330,09
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy dla LOT	462 910 017,35	927 176 710,68
	5 855 227 161,21	4 867 107 866,88

W dniu 30 grudnia 2024 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 000 000 sztuk obligacji skarbowych serii WZ030 (300 000 sztuk), serii PS0130 (350 000 sztuk), serii DS1034 (200 000 sztuk) oraz serii OK0127 (150 000 sztuk) o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 000,00 zł, których wartość godziwa na 31 grudnia 2024 r. wynosiła 975 643 259,64 zł.

14.4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2024	31.12.2023
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	562 974 854,29	110 710 518,70
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	2 533 198,81	500 531,20
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP	475 218 620,02	1 441 043,49
Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT	171 250,67	78 752,59
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	542 905,06	428 322,19
Rachunek bankowy programu KPO	30 511 536,47	1 617 216,71
Inne środki pieniężne, w tym:	843 581 355,09	17 186 295 408,15
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	129 168 613,15	15 379 955 617,81
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej DP	413 678 654,79	878 943 198,36
Lokaty bankowe programu Tarczy dla LOT	24 639 650,03	300 413,51
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	87 617 920,00	531 197 299,51
Rachunek bankowy VAT	-	296 575,43
	1 406 556 209,38	17 297 005 926,85

w tym część:

o ograniczonej możliwości dysponowania	1 217 035 571,51	16 868 984 280,34
--	------------------	-------------------

Zgodnie z punktem 20 (Rachunki) Umowy Pożyczki z dnia 30 maja 2017 r. udzielonej PFR S.A. przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A., PFR S.A. zobowiązany został do utworzenia Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia. Zgodnie z Umową Pożyczki PFR S.A. zobowiązany jest do zdeponowania na Rachunku Rezerwy Obsługi Zadłużenia środków niezbędnych do obsługi pożyczki. Środki te zostały wykazane na dzień 31 grudnia 2024 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Zgodnie z umową z dnia 27 kwietnia 2020 r. o warunkach i trybie przekazania środków na realizację programów rządowych (z późn. zm.), PFR S.A. 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 2024 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Na 31.12.2024 r. środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych wynoszą 1 217 035 571,51 zł.

15. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2024	31.12.2023
Ubezpieczenia	1 531 513,23	1 279 757,05
Usługi informatyczne	135 850,27	221 730,37
Dostęp do serwisów informacyjnych	471 047,04	388 015,60
Działania promocyjne i reklamowe	98 784,80	9 820,25
Szkolenia i konferencje	106 123,37	155 818,82
Dotacje	90,00	519 322,92
Opłaty członkowskie	-	12 002,69
Prowizje	22 500,00	30 521,75
Pozostałe	99 632,31	149 048,35
	2 465 541,02	2 766 037,80

16. KAPITAŁ WŁASNY

16.1. Kapitał podstawowy

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Akcjonariusz			
Skarb Państwa	11 460 907 779,00	11 460 907 779,00	99,869%
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 000 000,00	15 000 000,00	0,131%
	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00	100,000%
	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	-	
Seria F	6 522 655 226,00	-	
	11 460 907 779,00	15 000 000,00	

W dniu 30 grudnia 2024 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 000 000 sztuk obligacji skarbowych o wartości nominalnej 1 000 000 000,00 zł, których wartość na 31 grudnia 2024 r. wynosiła 975 643 259,64 zł. Aport nastąpił na poczet nowej emisji akcji PFR S.A. Kwota 975 643 259,64 zł na dzień 31 grudnia 2024 r. została wykazana jako zobowiązanie krótkoterminowe względem Skarbu Państwa. W dniu 18 marca 2025 r. zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia został podwyższony kapitał zakładowy PFR S.A. w kwocie 646 121 364,00 zł, oraz kapitał zapasowy w kwocie 329 521 895,64 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS miała miejsce 2 kwietnia 2025 r.

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Akcjonariusz			
Skarb Państwa	11 460 907 779,00	11 460 907 779,00	99,869%
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 000 000,00	15 000 000,00	0,131%
	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00	100,000%
	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	-	
Seria F	6 522 655 226,00	-	
	11 460 907 779,00	15 000 000,00	

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

16.2. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny

	31.12.2024	31.12.2023
Stan na początek okresu	2 261 203 053,19	(648 710 939,01)
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	1 114 329 591,53	1 368 200 140,54
Aktualizacja wartości godziwej akcji Banku Pekao S.A.	(475 385 748,90)	2 202 228 681,30
Aktualizacja wartości godziwej obligacji Skarbu Państwa	-	19 179 794,29
Aktualizacja wartości godziwej akcji Mabion S.A.	-	2 877 794,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(116 284 394,27)	(448 142 964,22)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5 114 935,87)	(234 429 453,71)
Stan na koniec okresu	2 778 747 565,68	2 261 203 053,19

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

Certyfikaty inwestycyjne

stan na 31.12.2024

	Wartość opłacona przez PFR	Wartość godziwa CI	Zwyżka/Zniżka	Różnica wyceny
PFR FIS	597 942 355,86	681 288 263,98	83 345 908,12	41 827 347,10
PFR FF	1 060 150 195,95	1 164 644 608,40	104 494 412,45	37 524 191,32
FSMDR	2 249 076 967,58	2 622 272 666,67	373 195 699,09	47 643 835,79
FSMNW	1 169 627 981,31	1 579 489 865,44	409 861 884,13	115 865 530,62
PFR KOFFI	97 861 832,25	91 909 413,89	(5 952 418,36)	(4 805 492,07)
PFR FI (po połączeniu)	4 509 168 965,37	6 430 158 554,61	1 920 989 589,24	875 646 385,31
FEZ 2	121 000 000,00	108 634 783,23	(12 365 216,77)	(5 324 491,15)
PFR NFOŚiGW	700,37	118,06	(582,31)	(133,75)
Razem	9 804 828 998,69	12 678 398 274,28	2 873 569 275,59	1 108 377 173,17

Na dzień 31 grudnia 2024 r. przeprowadzona została analiza w celu weryfikacji czy występują przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez PFR S.A. W wyniku przeprowadzonych analiz we wszystkich Funduszach (z wyłączeniem Funduszu PFR KOFFI FIZ) nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości ze względu na przyrost wartości większości certyfikatów inwestycyjnych w stosunku do wartości pierwotnie zainwestowanych lub (w przypadku 2 funduszy) niewielki, przejściowy spadek wartości zgodny z cyklem życia funduszu.

W wyniku dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych Funduszu PFR KOFFI FIZ w kwocie 5 952 418,36 zł różnica wyceny certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowana w powyższej tabeli nie jest zgodna z aktualizacją wartości godziwej CI ujętą w kapitale z aktualizacji wyceny.

stan na 31.12.2023

	Wartość opłacona przez PFR	Wartość godziwa CI	Zwyżka/Zniżka	Różnica wyceny
PFR FIS	586 590 303,20	628 108 864,22	41 518 561,02	50 027 688,58
PFR FF	880 704 483,41	947 674 704,54	66 970 221,13	(35 131 987,19)
FSMDR	2 146 077 234,66	2 471 629 097,96	325 551 863,30	182 906 854,77
FSMNW	1 231 764 194,07	1 525 760 547,58	293 996 353,51	176 505 567,16
PFR KOFFI	97 861 832,25	96 714 905,96	(1 146 926,29)	(8 532 586,31)
PFR FI (po połączeniu)	4 412 851 986,49	5 458 195 190,42	1 045 343 203,93	1 009 465 777,71
FEZ 2	26 000 000,00	18 959 274,38	(7 040 725,62)	(7 040 725,62)
PFR NFOŚiGW	700,37	251,81	(448,56)	(448,56)
Razem	9 381 850 734,45	11 147 042 836,87	1 765 192 102,42	1 368 200 140,54

Na dzień 31 grudnia 2023 r. przeprowadzona została analiza w celu weryfikacji czy występują przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez PFR S.A. W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości ze względu na przyrost wartości większości certyfikatów inwestycyjnych w stosunku do wartości pierwotnie zainwestowanych lub (w przypadku 2 funduszy) niewielki, przejściowy spadek wartości zgodny z cyklem życia funduszu.

Akcje Banku Pekao S.A.

	31.12.2024	31.12.2023
Wartość nabycia akcji	4 132 814 960,77	4 132 814 960,77
Wartość godziwa	4 632 911 291,40	5 108 297 040,30
	500 096 330,63	975 482 079,53

16.3. Zmiana kapitałów zapasowych**Kapitał zapasowy**

	31.12.2024	31.12.2023
Stan na początek okresu	1 625 969 933,15	1 356 601 238,72
Zwiększenia, w tym głównie:	318 987 098,78	269 368 694,43
- z podziału zysku (ustawowo)	318 987 098,78	236 755 481,43
Stan na koniec okresu	1 944 957 031,93	1 625 969 933,15

Zgodnie z Uchwałą nr 7 z dnia 18 lipca 2024 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto Spółki w kwocie 318 987 098,78 zł za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. na kapitał zapasowy.

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

Zysk netto w kwocie 751 854 566,01 zł za okres sprawozdawczy trwający od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki proponuje przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

17. REZERWY

17.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalno-rentowych	Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	Rezerwy z tytułu bonusów	Razem
1.01.2024	318 705,28	3 434 916,25	23 303 371,20	27 056 992,73
Zwiększenia	320 195,68	2 777 046,15	22 724 727,89	25 821 969,72
Wykorzystanie	-	-	(20 454 250,29)	(20 454 250,29)
Rozwiązanie	(318 705,28)	(3 434 916,25)	(2 849 120,91)	(6 602 742,44)
31.12.2024	320 195,68	2 777 046,15	22 724 727,89	25 821 969,72
długoterminowe	302 693,88	-	-	302 693,88
krótkoterminowe	17 501,80	2 777 046,15	22 724 727,89	25 519 275,84

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalno-rentowych	Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	Rezerwy z tytułu bonusów	Razem
1.01.2023	189 029,00	3 605 564,39	20 289 283,59	24 083 876,98
Zwiększenia	318 705,28	3 434 916,25	23 303 371,20	27 056 992,73
Wykorzystanie	-	-	(17 410 511,72)	(17 410 511,72)
Rozwiązanie	(189 029,00)	(3 605 564,39)	(2 878 771,87)	(6 673 365,26)
31.12.2023	318 705,28	3 434 916,25	23 303 371,20	27 056 992,73
długoterminowe	306 030,01	-	-	306 030,01
krótkoterminowe	12 675,27	3 434 916,25	23 303 371,20	26 750 962,72

17.2. Pozostałe rezerwy

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe	Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej	Pozostałe rezerwy	Razem
1.01.2024	183 236,56	1 075 513,03	-	1 258 749,59
Zwiększenia	920 570,85	-	126 000,40	1 046 571,25
Wykorzystanie	(183 236,56)	(561 137,04)	-	(744 373,60)
Rozwiązanie	-	(514 375,99)	-	(514 375,99)
31.12.2024	920 570,85	-	126 000,40	1 046 571,25
długoterminowe	-	-	-	-
krótkoterminowe	920 570,85	-	126 000,40	1 046 571,25

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe	Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej	Pozostałe rezerwy	Razem
1.01.2023	197 505,53	1 636 650,07	-	1 834 155,60
Zwiększenia	183 236,56	-	-	183 236,56
Wykorzystanie	(197 505,53)	(561 137,04)	-	(758 642,57)
31.12.2023	183 236,56	1 075 513,03	-	1 258 749,59
długoterminowe	-	-	-	-
krótkoterminowe	183 236,56	1 075 513,03	-	1 258 749,59

18. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

18.1. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

18.2. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

Nie dotyczy.

18.3. Struktura wiekowa zobowiązań długoterminowych wobec pozostałych jednostek

stan na 31.12.2024

	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Zobowiązania wekslowe	Inne	Razem
<i>Przypadające do spłaty:</i>						
powyżej 1 roku do 3 lat	1 010 390 936,83	18 670 629 841,12	612 418,10	-	-	19 681 633 196,05
powyżej 3 do 5 lat	-	2 065 161 674,09	-	-	-	2 065 161 674,09
powyżej 5 lat	-	2 980 668 512,54	-	-	-	2 980 668 512,54
	1 010 390 936,83	23 716 460 027,75	612 418,10	-	-	24 727 463 382,68

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2024 r. składają się głównie zobowiązania PFR S.A. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych pod programy Tarcz Finansowych realizowanych przez PFR S.A. oraz pożyczka udzielona przez Bank PKO BP S.A. dla PFR S.A. na zakup akcji Banku Pekao S.A.

stan na 31.12.2023

	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Zobowiązania wekslowe	Inne	Razem
<i>Przypadające do spłaty:</i>						
powyżej 1 roku do 3 lat	-	34 193 163 774,13	878 199,73	-	-	34 194 041 973,86
powyżej 3 do 5 lat	-	19 969 845 872,77	-	-	-	19 969 845 872,77
powyżej 5 lat	-	2 981 182 907,30	-	-	-	2 981 182 907,30
	-	57 144 192 554,20	878 199,73	-	-	57 145 070 753,93

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2023 r. składają się głównie zobowiązania PFR S.A. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych pod programy Tarcz Finansowych realizowanych przez PFR S.A.

18.4. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – Tarcza Finansowa

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

Skrócona nazwa obligacji	Data emisji	Wartość nominalna	Wartość emisyjna	Waluta	Termin zapadalności	Stopa procentowa	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2024
PFR0324	27.04.2020	16 325 000 000,00	16 306 879 250,00	PLN	2024	1,375%	-
PFR0325	08.05.2020	18 500 000 000,00	18 423 595 000,00	PLN	2025	1,625%	18 690 215 781,90
PFR0925	22.05.2020	15 175 000 000,00	15 134 634 500,00	PLN	2025	1,625%	15 320 004 580,08
PFR0627	05.06.2020	10 000 000 000,00	9 923 200 000,00	PLN	2027	1,750%	10 072 195 927,83
PFR0330	05.06.2020	2 000 000 000,00	1 993 080 000,00	PLN	2030	2,000%	2 019 002 745,54
PFR1227	10.12.2020	500 000 000,00	500 000 000,00	PLN	2027	1,400%	500 407 998,22
PFR0927	14.12.2020	2 000 000 000,00	1 997 980 000,00	PLN	2027	1,500%	2 000 602 242,64
PFR092027	23.12.2020	900 000 000,00	893 682 000,00	PLN	2027	1,375%	897 654 713,28
PFR0827	15.01.2021	5 250 000 000,00	5 243 490 000,00	PLN	2027	1,375%	5 316 654 853,57
PFR0330 B	03.02.2021	1 250 000 000,00	1 279 143 837,50	PLN	2030	2,000%	1 271 696 625,91
PFR0228	05.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,300%	1 011 725 778,64
PFR0228 B	12.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,375%	1 012 136 786,21
		73 900 000 000,00	73 695 684 587,50	-	-	-	58 112 298 033,82

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

Skrócona nazwa obligacji	Data emisji	Wartość nominalna	Wartość emisyjna	Waluta	Termin zapadalności	Stopa procentowa	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2023
PFR0324	27.04.2020	16 325 000 000,00	16 306 879 250,00	PLN	2024	1,375%	16 475 585 284,14
PFR0325	08.05.2020	18 500 000 000,00	18 423 595 000,00	PLN	2025	1,625%	18 673 558 437,18
PFR0925	22.05.2020	15 175 000 000,00	15 134 634 500,00	PLN	2025	1,625%	15 311 588 893,40
PFR0627	05.06.2020	10 000 000 000,00	9 923 200 000,00	PLN	2027	1,750%	10 060 678 679,20
PFR0330	05.06.2020	2 000 000 000,00	1 993 080 000,00	PLN	2030	2,000%	2 018 208 102,28
PFR1227	10.12.2020	500 000 000,00	500 000 000,00	PLN	2027	1,400%	500 391 554,32
PFR0927	14.12.2020	2 000 000 000,00	1 997 980 000,00	PLN	2027	1,500%	2 000 227 497,50
PFR092027	23.12.2020	900 000 000,00	893 682 000,00	PLN	2027	1,375%	896 685 895,42
PFR0827	15.01.2021	5 250 000 000,00	5 243 490 000,00	PLN	2027	1,375%	5 315 483 321,09
PFR0330 B	03.02.2021	1 250 000 000,00	1 279 143 837,50	PLN	2030	2,000%	1 272 992 297,30
PFR0228	05.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,300%	1 011 695 304,26
PFR0228 B	12.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,375%	1 012 104 566,48
		73 900 000 000,00	73 695 684 587,50	-	-	-	74 549 199 832,57

W dniu 29 marca 2024 r. nastąpił wykup obligacji serii numer PFR0324 w kwocie 16 325,0 mln PLN wyemitowanych w ramach Rządowego Programu Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla mikro, małych i średnich firm. Całość wykupu została pokryta ze środków pochodzących ze spłat nieumorzonych części dokonanych przez beneficjentów programów Tarczy Finansowej.

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

	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2024	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2023
Wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23 716 460 027,75	57 144 192 554,20
Wartość zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	34 395 838 006,07	17 405 007 278,37
	58 112 298 033,82	74 549 199 832,57

19. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

19.1. Struktura wiekowa zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych

	31.12.2024	31.12.2023
<i>Przypadające do spłaty:</i>		
do 1 roku	2 758 748,57	1 348 426,71
	2 758 748,57	1 348 426,71

19.2. Struktura wiekowa zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale

	31.12.2024	31.12.2023
<i>Przypadające do spłaty:</i>		
do 1 roku	96 715,20	1 126 853,77
	96 715,20	1 126 853,77



19.3. Struktura wielkowa zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek

stan na 31.12.2024

		Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		Inne zobowiązania finansowe		Z tytułu dostaw i usług o okresie krótszym niż 12 miesięcy		Zobowiązania finansowe		Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdroj- wotnych oraz innych tytułów publiczno- prawnych		Inne	Razem
		Kredyty i pożyczki	wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	dostaw i usług	Z tytułu dostaw i usług o okresie krótszym niż 12 miesięcy	otrzymane na dostaw i usług	wiązania	wekslowe	tytułów publiczno- prawnych	wynagrodzeń		
Przypadające do spłaty:													
do 1 roku	76 011 994,48	34 395 838 006,07	-	14 177 947,55	-	12 362 624,56	478 915,68	1 022 361 791,44	35 521 231 279,78				
	76 011 994,48	34 395 838 006,07	-	14 177 947,55	-	12 362 624,56	478 915,68	1 022 361 791,44	35 521 231 279,78				

Na zobowiązania krótkoterminowe składają się między innymi odsetki od pożyczki udzielonej przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 30 maja 2017 r. (zgodnie z zawartym aneksem nr. 6 spłata pożyczki ma nastąpić w terminie do 30 maja 2026 r.).

Na inne zobowiązania krótkoterminowe składają się między innymi obligacje Skarbu Państwa wniesione aportem do Spółki przez jej akcjonariusza, na poczet przyszłego podwyższenia kapitału zakładowego. Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadała 1 000 000 sztuk obligacji skarbowych, których wartość wynosiła 975 643 259,64 zł.

stan na 31.12.2023

		Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		Inne zobowiązania finansowe		Z tytułu dostaw i usług o okresie krótszym niż 12 miesięcy		Zobowiązania finansowe		Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdro- wotnych oraz innych tytułów publiczno- prawnych		Inne	Razem
		Kredyty i pożyczki	wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	dostaw i usług	Z tytułu dostaw i usług o okresie krótszym niż 12 miesięcy	otrzymane na dostaw i usług	wiązania	wekslowe	tytułów publiczno- prawnych	wynagrodzeń		
Przypadające do spłaty:													
do 1 roku	1 694 768 529,62	17 405 007 278,37	-	13 455 939,32	-	22 435 201,76	426 690,99	15 344 239,76	19 151 437 879,82				
	1 694 768 529,62	17 405 007 278,37	-	13 455 939,32	-	22 435 201,76	426 690,99	15 344 239,76	19 151 437 879,82				

Na zobowiązania krótkoterminowe składają 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 zawartym aneksem nr. 5 spłata pożyczki ma nastąpić w terminie do 30 maja 2024 r.).

20. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

20.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Nie dotyczy.

20.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2024	31.12.2023
Dotacje	191 931,53	625 137,73
	191 931,53	625 137,73

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

	Pozycja w bilansie	31.12.2024	31.12.2023
Należności z tytułu pożyczek (kapitał)			
w części długoterminowej		596 891 161,48	2 110 264 858,25
od jednostek pozostałych	A IV 3 c) tiret 3	596 891 161,48	2 110 264 858,25
w części krótkoterminowej		4 440 386 738,37	4 489 084 298,64
od jednostek powiązanych	B III 1 a) tiret 3	6 099 915,59	4 055 432,87
od jednostek pozostałych	B III 1 b) tiret 3	4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
		5 037 277 899,85	6 599 349 156,89

	Pozycja w bilansie	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			
w części długoterminowej		1 010 390 936,83	-
od jednostek pozostałych	B II 3 a)	1 010 390 936,83	-
w części krótkoterminowej		76 011 994,48	1 694 768 529,62
od jednostek pozostałych	B III 3 a)	76 011 994,48	1 694 768 529,62
		1 086 402 931,31	1 694 768 529,62

	Pozycja w bilansie	31.12.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
w części długoterminowej		23 716 460 027,75	57 144 192 554,20
od jednostek pozostałych	B II 3 b)	23 716 460 027,75	57 144 192 554,20
w części krótkoterminowej		34 395 838 006,07	17 405 007 278,37
od jednostek pozostałych	B III 3 b)	34 395 838 006,07	17 405 007 278,37
		58 112 298 033,82	74 549 199 832,57

22. STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

22.1. Struktura terytorialna

	31.12.2024	31.12.2023
Przychody ze sprzedaży produktów		
Kraj	248 028 520,28	280 550 469,55
	248 028 520,28	280 550 469,55
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Kraj	340 144,72	988 618,69
	340 144,72	988 618,69

22.2. Struktura rzeczowa

	31.12.2024	31.12.2023
Przychody z tytułu zarządzania	119 846 290,49	101 094 930,67
Działalność wynikająca z ustawy o PPK	2 702 224,28	1 691 742,36
Przychody z tyt. realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej	116 071 428,56	166 071 428,56
Przychody z tyt. realizacji programu KPO	6 436 742,04	5 713 407,60
Pozostałe przychody	3 311 979,63	6 967 579,05
	248 368 665,00	281 539 088,24

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 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 przychody z tytułu usług świadczonych podmiotom powiązanym i niepowiązanym (w zakresie ogólnego wsparcia, usług HR, usług Contact Center, itd.).

23. PRZYCHODY ODSETKOWE (W TYM WYNIKAJĄCE Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ POŻYCZEK UDZIELONYCH I NALEŻNOŚCI WŁASNYCH)

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Pożyczki udzielone i należności własne	136 007,13	44 482,72	-	-	180 489,85
Pozostałe aktywa	73 776 399,94	1 201 378,11	-	7 929 759,71	82 907 537,76
	73 912 407,07	1 245 860,83	-	7 929 759,71	83 088 027,61

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Pożyczki udzielone i należności własne	-	55 432,87	-	-	55 432,87
Pozostałe aktywa	70 856 845,84	3 246 314,63	33 424 130,24	7 423 476,16	114 950 766,87
	70 856 845,84	3 301 747,50	33 424 130,24	7 423 476,16	115 006 199,74

24. KOSZTY ODSETKOWE (W TYM WYNIKAJĄCE Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH)

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	(96 748 523,92)	-	-	-	(96 748 523,92)
Pozostałe pasywa	(673 362,52)	-	-	-	(673 362,52)
	(97 421 886,44)	-	-	-	(97 421 886,44)
Korekta SCN	-	-	-	-	800 589,18
	(97 421 886,44)	-	-	-	(96 621 297,26)

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	(140 117 643,97)	-	-	-	(140 117 643,97)
Długoterminowe zobowiązania finansowe	(1 166 699,74)	-	-	-	(1 166 699,74)
Pozostałe pasywa	(314 852,20)	-	-	-	(314 852,20)
	(141 599 195,91)	-	-	-	(141 599 195,91)
Korekta SCN	-	-	-	-	(232 339,35)
	(141 599 195,91)	-	-	-	(141 831 535,26)

25. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	31.12.2024	31.12.2023
Odpis z tytułu trwałej utraty wartość aktywów finansowych	(8 730 148,36)	(3 119 020,85)
	(8 730 148,36)	(3 119 020,85)

W 2024 r. PFR S.A. dokonał odpisu z tytułu trwałej utraty wartości na posiadanym pakiecie akcji Spółki Polskiej Agencji Ratingowej S.A. w kwocie 2 777 730,00 zł oraz odpisu z tytułu trwałej utraty wartości na 99 398 certyfikatach inwestycyjnych Funduszu Inwestycyjnego PFR KOFFI FIZ w kwocie 5 952 418,36 zł.

26. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

26.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2024	31.12.2023
Podatek dochodowy bieżący	(33 613 981,00)	(41 861 566,01)
Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie	(280 531,00)	(17 045,00)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(320 816,20)	1 151 150,09
	(34 215 328,20)	(40 727 460,92)

26.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2024	31.12.2023
Zysk brutto	786 069 894,21	359 714 559,70
Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	62 785 192,72	20 819 446,69
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	23 971 087,43	24 932 507,38
Przychody podatkowe nieujęte w księgach rachunkowych	931,20	(88 080,02)
	86 757 211,35	45 663 874,05
Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	658 059 293,19	189 434 239,76
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	26 648 895,62	21 748 614,54
	684 708 188,81	211 182 854,30
Dochód / (Strata) podatkowa	188 118 916,75	194 195 579,45
Dochód / (Strata) podatkowa - zyski kapitałowe	3 338 412,41	(33 186 575,05)
Dochód / (Strata) podatkowa - inne źródła przychodów	184 780 504,34	227 382 154,50
Darowizny	(7 800 000,00)	(7 000 000,00)
Ulgi podatkowe	(64 813,14)	(58 122,01)
Strata z lat ubiegłych	(3 338 412,41)	-
Podstawa opodatkowania - inne źródła przychodów	176 915 691,20	220 324 032,49
Korekta podatku z lat ubiegłych	(280 531,00)	(17 045,00)
Podatek dochodowy	(33 894 512,00)	(41 878 611,00)

26.3. Odroczonego podatek dochodowy

	31.12.2024	31.12.2023
Ujemne różnice przejściowe		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	14 767 626,84	28 326 651,01
Skutki przeszacowania wartości udziałów	17 077 695,00	17 077 695,00
Rezerwa na usługi księgowe, doradcze i audytowe	920 570,85	183 236,56
Rezerwa na wynagrodzenie zmienne	22 724 727,89	23 303 371,20
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	2 777 046,15	3 434 916,25
Rezerwa na odprawy emerytalne	320 195,68	318 705,28
Rezerwy na pozostałe koszty	126 000,40	1 075 513,03
Pozostałe	96 715,20	95 784,00
Skutki przeszacowania akcji do poziomu ceny rynkowej	1 950 998,10	3 119 020,85
	60 761 576,11	76 934 893,18
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach		
Strata podatkowa 2019 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2019 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2020 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2020 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2021 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2021 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2022 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2022 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2023 r.	-	-
Strata podatkowa 2024 r.	-	-
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	-	-
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 544 699,46	14 617 629,70
Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznana w bilansie	-	-
Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 544 699,46	14 617 629,70

	31.12.2024	31.12.2023
Dodatnie różnice przejściowe		
Naliczone odsetki od lokat bankowych	476 487,12	1 402 273,53
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Banku Pekao S.A.	500 096 330,63	975 482 079,53
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	2 945 223 846,48	1 844 453 279,12
	3 445 796 664,23	2 821 337 632,18
Stopa podatku dochodowego od osób prawnych w bieżącym roku	19%	19%
Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	654 701 366,20	536 054 150,11
Kompensata	-	-
Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 544 699,46	14 617 629,70
Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	654 701 366,20	536 054 150,11
Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(121 720 146,33)	(681 421 267,84)
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie	121 399 330,14	682 572 417,93
Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat	(320 816,19)	1 151 150,09

27. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

27.1. (Zysk) / Strata z działalności inwestycyjnej

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
(Zysk) / Strata na sprzedaży aktywów finansowych	(47 464 730,92)	(71 814 543,12)
	(47 464 730,92)	(71 814 543,12)

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

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(6 135 425,42)	8 651 206,79
	(6 135 425,42)	8 651 206,79

27.3. Zmiana stanu należności

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Zmiana stanu należności w bilansie	773 246 243,77	4 821 277 759,66
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(8 177 946,47)	(399 430 918,91)
	765 068 297,30	4 421 846 840,75

Różnica pomiędzy zmianą salda należności w bilansie i w rachunku przepływów pieniężnych wynika głównie z wyłączenia zmiany salda rozliczeń ze Skarbem Państwa z tytułu programów Tarczy Finansowej. Zmiany w środkach pieniężnych wynikające z tych rozliczeń zostały ujęte w pozycji „Inne korekty”.

27.4. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych z tytułu nabycia	-	1 367 178,47
Zwiększenia środków trwałych z tytułu nabycia	119 315,97	264 112,86
	119 315,97	1 631 291,33

27.5. Objasnienia do pozycji „Inne korekty”

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie	(121 399 330,14)	(682 572 417,93)
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programów TF	(142 767 857,12)	(204 267 857,12)
Koszty zewnętrzne poniesione w związku z realizacją programów TF	(67 650 914,53)	(42 126 721,34)
Wypłaty/(Zwroty) KPO	(60 478 541,76)	(5 064 028 840,89)
PCC od dokapitalizowania	-	32 613 213,00
Inne	4 856 548,85	1 760 300,57
	(387 440 094,70)	(5 958 622 323,71)

27.6. Objasnienia do pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Dopłaty do częściowo opłaconych certyfikatów inwestycyjnych	(551 993 571,75)	(1 768 498 452,89)
	(551 993 571,75)	(1 768 498 452,89)

27.7. Dodatkowe objaśnienia

Różnica na dzień 31.12.2024 r. pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazaną w bilansie w kwocie 1 406 556 209,38 zł, a wartością w rachunku przepływów pieniężnych wykazaną w kwocie 1 405 074 884,60 zł dotyczy odsetek naliczonych od lokat bankowych w kwocie 1 481 324,78 zł.

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

Nie dotyczy.

29. ZATRUDNIENIE

	31.12.2024	31.12.2023
Pracownicy umysłowi (w osobach na ostatni dzień roku)	237	272
	237	272

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

	31.12.2024	31.12.2023
Wynagrodzenie członków Zarządu / Zarządów	9 466 712,50	7 129 630,44
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej / Rad Nadzorczych	589 428,87	556 100,83
	10 056 141,37	7 685 731,27

Wynagrodzenia podstawowe Członków Zarządu w roku obrotowym 2024 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.

Wynagrodzenia wypłacone w 2024 r. za rok bieżący wyniosło: 5 087 463,55 zł.

Wynagrodzenia zmienne wypłacone w 2024 r. za lata poprzednie: 4 379 248,95 zł.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej wyniosły w 2024 r. 589 428,87 zł brutto.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej wynosiły w 2023 r. 556 100,83 zł brutto.

W latach 2023-2024 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących.

W latach 2023-2024 nie zaciągnięto także zobowiązań w imieniu osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących tytułem gwarancji i poręczeń wszelkiego rodzaju.

31. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONE LUB NALEŻNE

	31.12.2024	31.12.2023
Wynagrodzenie z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	203 195,51	203 195,51
Wynagrodzenie za usługi atestacyjne rocznego raportu dot. sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju GK PFR	160 740,09	-
	363 935,60	203 195,51

32. ISTOTNE ZDARZENIA W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO

W ciągu bieżącego roku obrotowego miały miejsce następujące istotne zdarzenia, mające wpływ na działalność Spółki:

1. Zarząd dokonał analizy wpływu trwającej wojny w Ukrainie i związanych z nią sankcji wymierzonych przeciwko Federacji Rosyjskiej oraz Republice Białorusi. Zarząd identyfikuje ryzyko negatywnego wpływu zmian na rynkach finansowych na wartość portfela instrumentów finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Spółki. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność Spółki.
2. Zarząd nie odnotował wpływu zagrażającego kontynuacji działalności Jednostki, a także nie stwierdził naruszenia szczególnych warunków umów zarówno na dzień bilansowy, jak i na dzień podpisania sprawozdania finansowego.

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

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

34. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W dniu 7 stycznia 2025 r. zakończone zostały czynności likwidacyjne PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w likwidacji. W wyniku likwidacji PFR TFI S.A. umorzył certyfikaty inwestycyjne poprzez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikowi Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Wypłata należnych środków pieniężnych w wysokości 118,06 zł z tytułu posiadanych przez PFR S.A. certyfikatów inwestycyjnych Funduszu nastąpiła w dniu 7 stycznia 2025 r.

W dniu 4 lutego 2025 r. PFR S.A. dokonał nabycia 59 188 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O10 PFR Funduszu Funduszy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 55 999 542,44 zł.

W dniu 12 lutego 2025 r. PFR S.A. zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2024 r. dokonał wypłaty czwartej transzy pożyczki dla spółki PFR Portal PPK Sp. z o.o. w kwocie 1 000 000,00 zł.

W dniu 12 lutego 2025 r. PFR S.A. dokonał nabycia 484 839 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 129 999 881,07 zł.

W dniu 17 lutego 2025 r. PFR S.A. dokonał dopłaty do Certyfikatów Inwestycyjnych serii C Funduszu Ekspansji Zagranicznej 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 20 000 000,00 zł.

W lutym 2025 r. PFR S.A. sprzedał 42 321 akcji Spółki Mabion S.A. Łączna kwota transakcji wyniosła 432 884,45 zł.

W dniu 4 marca 2025 r., podczas zgromadzenia akcjonariuszy Polskiej Agencji Ratingowej S.A. (PAR) zapadła decyzja o rozwiązaniu spółki oraz postawieniu jej w stan likwidacji. Decyzja o likwidacji została podjęta ze względu na brak potencjału do generowania odpowiedniego poziomu przychodów przez spółkę.

W dniu 18 marca 2025 r. zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia został podwyższony kapitał zakładowy PFR S.A. w kwocie 646 121 364,00 zł oraz kapitał zapasowy w kwocie 329 521 895,64 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS miała miejsce 2 kwietnia 2025 r.

W dniu 24 marca 2025 r. nastąpił wykup 4 505 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D2 Funduszu PFR KOFFI FIZ. Wartość wykupu certyfikatów wyniosła 4 062 338,70 zł.

W dniu 31 marca 2025 r. PFR S.A. dokonał wykupu obligacji serii PFR0325 wyemitowanych w ramach programu Tarczy Finansowej w kwocie 18 500 000 000,00 zł wraz z płatnością odsetek od tych obligacji w kwocie 269 327 070,00 zł. Środki na wykup zostały zapewnione przez Skarb Państwa.

W dniu 31 marca 2025 r. Spółka PFR Portal PPK Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczki zgodnie z umową z dnia 11 lipca 2024 r. wraz z odsetkami naliczonymi w kwocie 7 207 828,22 zł.

W dniu 6 maja 2025 r. PFR S.A. dokonał nabycia 90 588 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011 PFR Funduszu Funduszy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Kwota transakcji wyniosła 84 999 626,28 zł.

W dniu 12 maja 2025 r. PFR S.A. dokonał nabycia 376 236 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 99 999 766,44 zł.

W 2025 r. do dnia podpisania sprawozdania PFR S.A. udzielił trzech poręczeń za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki portfelowej funduszu (Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A.), którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza PFR S.A. w związku z kontraktami realizowanymi przez ten podmiot. Łączna wartość dwóch poręczeń udzielonych w polskich złotych wynosi 23 572 162,72 PLN, natomiast jedno poręczenie, udzielone w lejach rumuńskich, opiewa na kwotę 47 796 480,00 RON.

35. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. posiadał:

1. Poręczenie udzielone spółce Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. („OChK”) w kwocie 196 857 600,00 zł:
Poręczenie dotyczy zobowiązań OChK wynikających z Umowy Gwarancji udzielonej przez Bank PKO BP S.A. Poręczenie jest do kwoty 48 000 000 USD (słownie dolarów amerykańskich: czterdzieści osiem milionów 00/100), tj. 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty gwarancji, przy czym kwota poręczenia ulega obniżeniu proporcjonalnie do redukcji kwoty gwarancji.
2. Poręczenia udzielone spółce Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. w kwocie 1 461 885 258,64 zł:
Na dzień 31 grudnia 2024 r. PFR S.A. udzielił poręczeń za gwarancję dobrego wykonania oraz gwarancję zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. na łączną kwotę 1 461 885 258,64 zł.

36. USTANOWIONE ZABEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

Na dzień 31 grudnia 2024 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między PFR S.A. a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Spółka ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na 16 096 165 szt. akcji Banku Pekao S.A., których wartość na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosiła 1 737 011 153,50 zł.

37. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

37.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

Ryzyko kredytowe

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

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 z 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, jak również 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 głównie 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 nierozdzielnie 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 wynikających z pożyczki udzielonej przez PKO BP S.A. 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.

37.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

Portfel	Charakterystyka	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	12 678 398 274,28	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	4 632 911 291,40	-
	Akcje Mabion S.A.	376 656,90	-
	Akcje Garmond Press S.A.	987 600,00	-
	Akcje MTG S.A.	28 428 791,60	-
	Udziały Rubicone Sp. z o.o.	212 500,00	-
	Akcje IDH DEVELOPMENT S.A.	1 781 943,00	-
	Obligacje Skarbu Państwa	975 643 259,64	obligacje WZ0330 – zmienne WIBOR 6M; obligacje PS0130 – oprocentowanie stałe 5%; obligacje DS1034 – oprocentowanie stałe 5%; obligacje dyskontowe OK0127, efektywnie oprocentowanie wynosi 5,15%
Pożyczki udzielone i należności własne:	Lokaty terminowe	843 581 325,09	oprocentowanie 5,15%-5,47%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	562 974 854,29	-
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 1.0	2 369 384 696,62	nieoprocentowane
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 2.0	542 685 317,73	nieoprocentowane
	Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT	2 119 107 969,91	zmienne 0,75%-2,25%
	Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	284 682 736,30	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029 r., WIBOR 3M + marża 4%
	Pożyczka udzielona PFR Portal PPK Sp. z o.o.	6 099 915,59	WIBOR 1M + marża 0,95%
	Obligacje PEKAO HIPOTECZNY	39 853 635,00	obligacje dyskontowe z terminem wykupu 23.01.2025 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 5,90%
	Obligacje SANTANDER FACTORING	200 744 821,91	oprocentowanie 5,91%-5,92%
	Obligacje PEKAO FACTORING	179 203 855,18	obligacje dyskontowe z terminem wykupu 28.01.2025 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 5,60%
Zobowiązania finansowe:	Otrzymana pożyczka na zakup akcji	1 086 218 711,13	WIBOR 3M + marża (od 1,40% do 1,65%), marża zależna jest od wysokości wkładu własnego i wartości wskaźnika pokrycia
	Wyemitowane obligacje własne	58 112 298 033,82	stałe 1,30%-2,0%

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

Portfel	Charakterystyka	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	11 147 042 836,87	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	5 108 297 040,30	-
	Akcje Mabion S.A.	1 536 234,15	-
	Akcje Garmond Press S.A.	987 600,00	-
	Akcje MTG S.A.	49 750 385,33	-
	Udziały Rubicone Sp. z o.o.	212 500,00	-
	Akcje IDH DEVELOPMENT S.A.	1 781 943,00	-
Pożyczki udzielone i należności własne:	Lokaty terminowe	17 185 998 802,72	oprocentowanie 0,75%-5,68%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	110 710 518,70	-
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 1.0	2 398 737 466,09	nieoprocentowane
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 2.0	607 134 330,09	nieoprocentowane
	Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT	3 589 421 927,84	zmienne 0,75%-2,25%
	Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	89 906 463,85	obligacje dyskontowe imienne z terminem wykupu 31.12.2026 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 9%
	Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	290 053 572,50	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029 r., WIBOR 3M + marża 4%
	Pożyczka udzielona PFR Portal PPK Sp. z o.o.	4 055 432,87	WIBOR 1M + marża 0,95%
	Obligacje PEKAO LEASING	302 307 217,81	WIBOR 1M + marża (od 0,50% do 0,60%)
Zobowiązania finansowe:	Otrzymana pożyczka na zakup akcji	1 694 768 529,62	WIBOR 3M + marża (od 1,40% do 1,65%), marża zależna jest od wysokości wkładu własnego i wartości wskaźnika pokrycia
	Wyemitowane obligacje własne	74 549 199 832,57	stałe 1,30%-2,0%

37.3. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

Instrumenty finansowe:	31.12.2024	31.12.2023
- o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe:		
Lokaty terminowe	188 476 487,12	395 602 273,53
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	-	89 906 463,85
Obligacje SP	679 392 067,24	-
Obligacje korporacyjne	419 802 312,09	352 155 591,10
- o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	284 682 736,30	290 053 572,50
Obligacje SP	296 251 192,40	-
Pożyczki udzielone	6 099 915,59	4 055 432,87
Zobowiązania finansowe	1 086 218 711,13	1 694 768 529,62

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

37.4. Informacje na temat ryzyka kredytowego

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

Aktywa finansowe:	31.12.2024	31.12.2023
Należności własne i pożyczki udzielone	710 584 963,98	736 171 060,32
Środki pieniężne	242 472 323,15	502 543 531,48
Lokaty terminowe	188 476 487,12	395 602 273,53
Należności handlowe	37 805 538,86	30 680 707,42
	990 862 825,99	1 269 395 299,22

W nocie nie zostały wykazane subwencje finansowe i pożyczki udzielone w ramach programów rządowych Tarcz Finansowych oraz Krajowego Planu Odbudowy z uwagi na to, że Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów, w tym te wynikające z braku spłaty pożyczek i subwencji finansowych udzielonych w ramach programów.

38. KURSY PRZYJĘTE DO WYCENY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	31.12.2024	31.12.2023
EUR	4,2730	4,3480
USD	4,1012	3,9350
GBP	5,1488	4,9997

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

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

40. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

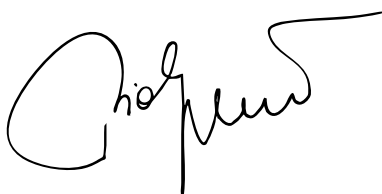
41. INFORMACJE DOTYCZĄCE NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

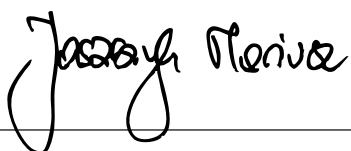
42. POZYCJE POZABILANSOWE

Nie dotyczy.

43. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych