

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

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	172
Bilans – Aktywa.....	178
Bilans – Pasywa.....	180
Rachunek zysków i strat.....	182
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	184
Rachunek przepływów pieniężnych.....	186
Dodatkowe informacje i objaśnienia	188

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

1.1. Nazwa Jednostki dominującej

Polski Fundusz Rozwoju S.A.

1.2. Siedziba Jednostki dominującej

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
NIP:7010374912

1.4. Informacje o zmianie składu Zarządu Jednostki dominującej

W okresie od 1.01.2024 r. do 2.04.2024 r. Zarząd Grupy 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 Grupy od dnia 3.04.2024 r. do 18.07.2024 r. Zarząd Grupy 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 Grupy 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 Grupy za 2023 rok, tym samym wygasły mandaty dotychczasowych członków Zarządu.

Od dnia 19.07.2024 r. Zarząd Grupy składał się z:

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

1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki dominującej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2024 r., podstawową działalnością Spółki była „Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” (kod PKD 70.10.Z).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

2.1. Jednostki podporządkowane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	% posiadanych udziałów	Kapitał podstawowy oraz wynik
Jednostki zależne:					
PFR Ventures Sp. z o.o.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	66.30.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 123 698 800 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	66.30.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 48 700 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Nieruchomości S.A.	ul. Przeskok 2, 00-032 Warszawa	66.30.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 78 500 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	63.12.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 47 850 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Operacje Sp. z o.o.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	62.09.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 27 000 000 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Ventures Sp. z o.o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	64.30.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 1 239 200 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Ventures Sp. z o.o. Innovation Fund ASI S.K.A.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	64.30.Z	metoda konsolidacji pełnej	100,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 4 042 300 zł, które przekłada się na 100% głosów.
Jednostki stowarzyszone:					
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa	66.21.Z	metoda praw własności	35,86	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 2 756 000,00 zł, które przekłada się na 35,86% głosów.
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	ul. Grzybowska 62, 00-844 Warszawa	62.09.Z	metoda praw własności	50,00	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 77 500 000,00 zł, które przekłada się na 50% głosów.

2.2. Czas działalności jednostek podporządkowanych

Jednostki podporządkowane zostały utworzone na czas nieokreślony.

2.3. Założenie kontynuacji działalności

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



2.4. Wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane

Nazwa	Siedziba	Podporządkowanie przez jednostkę	Kapitał podstawowy oraz wynik	% Udział w kapitale podstawowym	% Udział w liczbie głosów
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Kapitał własny na 31.12.2024 r.: 31 516 000 tys. zł, Zysk netto za 2024 r.: 6 425 000 tys. zł.	12,80	12,80
Mabion S.A.	ul. gen. M. Langiewicza 60, 95-050 Konstantynów Łódzki	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Kapitał własny na 31.12.2024 r.: 111 442 tys. zł, Zysk netto za 2024 r.: (6 334) tys. zł.	0,26	0,26
Hertz Systems LTD Sp. z o.o.	al. Zjednoczenia 118 A, 65-120 Zielona Góra	PFR Ventures Sp. z o.o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Kapitał własny na 31.12.2024 r.: 6 298 tys. zł, Zysk netto za 2024 r.: 1 391 tys. zł.	14,64	14,64

3. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

3.1. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

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

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

Wyłączeniu podlegają:

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

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

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

3.2. Zasady grupowania operacji gospodarczych:

Operacje gospodarcze grupowane są na podstawie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych ujmujących zapisy zdarzeń w porządku chronologicznym i systematycznym.

3.3. Metody wyceny aktywów i pasywów:

1. Inwestycje długoterminowe to takie aktywa trwałe, których okres dysponowania jest dłuższy niż 12 miesięcy. Zostały one nabyte przez Grupę w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, które wynikają z przyrostów ich wartości. Aktualnie inwestycje Grupy obejmują inwestycje w aktywa finansowe – w szczególności akcje Banku Pekao S.A., certyfikaty inwestycyjne i obligacje. Grupa 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 Grupę 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. Grupa zastosowała wycenę w wartości nominalnej, ponieważ nie posiada danych pozwalających na wiarygodne oszacowanie wysokości i terminów wpływu środków od Skarbu Państwa w związku z umorzeniami subwencji i pożyczek. Tym niemniej z uwagi na brak oprocentowania (w odniesieniu do subwencji finansowych) oraz brak prowizji uznaje się, że wycena w wartości nominalnej zbliżona jest do wyceny w skorygowanej cenie nabycia, b. Udzielać pożyczek, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, c. Obejmować lub nabywać obligacje wyemitowane przez inne podmioty, które kwalifikuje do kategorii pożyczek udzielonych i należności własnych i wycenia w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, d. Nabywać akcje lub udziały innych podmiotów, które kwalifikuje się do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli nie spełnią definicji jednostek podporządkowanych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, tj. w kwocie jaką PFR 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 Grupę 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.

3.4. Metody dokonywania amortyzacji:

Wartości niematerialne i prawne umarza się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek amortyzacyjnych: koncepcje, patenty, licencje i znaki towarowe 20%.

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

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

Wyposażenie biura 20%

Urządzenia techniczne i maszyny 30%

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

3.5. Sposób ustalenia 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 jednostki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.
4. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

3.6. Zasady sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych:

1. Jednostkowe sprawozdania finansowe zostały 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych. Przyjęte przez Spółki zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.
2. Spółki sporządzają 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.V.3. Długoterminowe aktywa finansowe

d) w pozostałych jednostkach

- 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
- udziały lub akcje - Inwestycje kapitałowe nabyte w ramach realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej

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

c) 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
- d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach - Środki na rachunkach programów Tarczy Finansowej
- inne środki pieniężne - Lokaty terminowe ze środków Tarczy Finansowej

Poz. D.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. D.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. D.III.4. Fundusze specjalne - saldo kredytowe rozliczeń 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

d) 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. D.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		18 333 179 803,29	18 900 256 477,55
I. Wartości niematerialne i prawne	4.1.	5 626 341,34	10 133 908,80
3. Inne wartości niematerialne i prawne		5 626 341,34	10 133 908,80
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	5.1.	6 512 160,12	9 061 244,38
1. Środki trwałe		6 512 160,12	9 061 244,38
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 956,33	7 415,17
c) urządzenia techniczne i maszyny		1 816 073,86	2 604 877,96
d) środki transportu		2 736 223,19	4 113 398,75
e) inne środki trwałe		1 953 906,74	2 335 552,50
IV. Należności długoterminowe		13 142 760,47	4 281 993,94
3. Od pozostałych jednostek	11.	13 142 760,47	4 281 993,94
V. Inwestycje długoterminowe	10.1.	18 287 947 553,52	18 856 242 613,13
3. Długoterminowe aktywa finansowe		18 287 947 553,52	18 856 242 613,13
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	10.2.4.	16 741 149,84	16 712 720,67
- udziały lub akcje		16 741 149,84	16 712 720,67
c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	10.2.2.	4 634 237 948,30	5 110 783 274,45
- udziały lub akcje		4 633 287 948,30	5 109 833 274,45
- inne długoterminowe aktywa finansowe		950 000,00	950 000,00
d) w pozostałych jednostkach	10.2.3.	13 636 968 455,38	13 728 746 618,01
- udziały lub akcje		34 477 248,73	54 642 093,94
- inne papiery wartościowe		290 232 012,82	387 395 157,62
- udzielone pożyczki		604 560 749,17	2 119 963 093,58
- inne długoterminowe aktywa finansowe		12 707 698 444,66	11 166 746 272,87
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		19 950 987,84	20 536 717,30
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		18 981 872,68	19 450 032,61
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	12.	969 115,16	1 086 684,69

AKTYWA	Nota	31.12.2024	31.12.2023
B. Aktywa obrotowe		59 605 637 606,40	73 732 604 188,23
I. Zapasy		56 016,62	39 648,43
4. Towary		38 469,19	38 101,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi		17 547,43	1 547,43
II. Należności krótkoterminowe		51 997 736 515,98	51 219 898 387,02
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		51 997 716 835,98	51 219 889 162,02
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	13.3.	36 989 210,92	20 356 862,09
- do 12 miesięcy		36 989 210,92	20 356 862,09
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		1 899 803,83	2 921 012,52
c) inne	13.6.	51 958 827 821,23	51 196 611 287,41
III. Inwestycje krótkoterminowe	10.1.	7 601 937 723,80	22 502 640 653,40
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 601 937 723,80	22 502 640 653,40
c) w pozostałych jednostkach	14.3.	5 907 072 869,95	4 968 679 216,63
- inne papiery wartościowe		1 431 981 352,04	395 413 939,90
- udzielone pożyczki		4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		40 804 695,13	88 236 410,96
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14.4.	1 694 864 853,85	17 533 961 436,77
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		594 376 202,70	129 709 726,31
- inne środki pieniężne		1 100 488 651,15	17 404 251 710,46
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15.	5 907 350,00	10 025 499,38
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		-	-
D. Udziały (akcje) własne		-	-
AKTYWA RAZEM		77 938 817 409,69	92 632 860 665,78

Bilans – Pasywa

PASYWA	Nota	31.12.2024	31.12.2023
A. Kapitał własny		16 895 012 691,12	15 600 512 046,68
I. Kapitał zakładowy	16.1.	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00
II. Kapitał zapasowy, w tym:	16.3.	1 956 774 622,92	1 631 515 020,38
- 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.	2 782 369 855,71	2 263 927 914,27
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		2 782 369 855,71	2 263 927 914,27
VI. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych		(96 098 269,51)	(104 171 909,51)
VII. Zysk netto		776 058 703,00	333 333 242,54
B. Kapitał mniejszości		-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		61 043 804 718,57	77 032 348 619,10
I. Rezerwy na zobowiązania		725 713 255,85	601 984 306,05
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		661 185 000,16	541 397 944,20
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17.1.	57 931 476,25	55 001 623,95
- długoterminowe		3 971 270,59	4 055 903,76
- krótkoterminowe		53 960 205,66	50 945 720,19
3. Pozostałe rezerwy	17.2.	6 596 779,44	5 584 737,90
- długoterminowe		-	360 556,96
- krótkoterminowe		6 596 779,44	5 224 180,94
II. Zobowiązania długoterminowe		24 730 172 266,12	57 150 273 068,24
3. Wobec pozostałych jednostek	18.3.	24 730 172 266,12	57 150 273 068,24
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		3 207 966,55	3 791 429,05
e) inne		113 334,99	2 289 084,99

PASYWA		Nota	31.12.2024	31.12.2023
III. Zobowiązania krótkoterminowe			35 542 129 712,52	19 194 695 551,73
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.	35 540 782 179,18	19 163 302 453,56
a)	kredyty i pożyczki		76 025 160,04	1 694 774 395,85
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18.4.	34 395 838 006,07	17 405 007 278,37
c)	inne zobowiązania finansowe		304 140,66	244 398,40
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		27 136 552,39	18 293 350,57
	- do 12 miesięcy		27 136 552,39	18 293 350,57
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		18 526 604,05	28 374 910,77
h)	z tytułu wynagrodzeń		563 307,17	1 158 564,45
i)	inne		1 022 388 408,80	15 449 555,15
4.	Fundusze specjalne		1 250 818,14	30 266 244,40
IV. Rozliczenia międzyokresowe		20.	45 789 484,08	85 395 693,08
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		45 789 484,08	85 395 693,08
	- długoterminowe		44 320 425,16	29 152 392,66
	- krótkoterminowe		1 469 058,92	56 243 300,42
PASYWA RAZEM			77 938 817 409,69	92 632 860 665,78

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		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		414 219 143,03	419 965 458,32
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów		429 575,61	1 008 332,09
		414 648 718,64	420 973 790,41
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja		(10 361 281,11)	(11 351 144,63)
II. Zużycie materiałów i energii		(2 232 248,18)	(2 595 122,79)
III. Usługi obce		(60 618 529,81)	(60 306 023,58)
IV. Podatki i opłaty		(11 110 672,07)	(4 135 522,37)
- w tym podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		(156 835 482,67)	(152 495 565,23)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(35 379 316,68)	(31 810 755,84)
- emerytalne		(12 001 535,11)	(9 392 851,29)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(15 183 915,46)	(33 085 365,30)
VIII. Wartość sprzedanych towarów		(367 823,56)	(751 066,21)
		(292 089 269,54)	(296 530 565,95)
C. Zysk / (Strata) ze sprzedaży		122 559 449,10	124 443 224,46
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		118 431,30	1 608 182,26
II. Dotacje		4 074 819,18	9 691 584,21
IV. Inne przychody operacyjne		9 189 553,54	6 458 144,98
		13 382 804,02	17 757 911,45
E. Pozostałe koszty operacyjne			
III. Inne koszty operacyjne		(19 028 316,41)	(17 372 710,29)
		(19 028 316,41)	(17 372 710,29)
F. Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej		116 913 936,71	124 828 425,62

	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.	96 737 005,74	128 410 861,60
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		50 206 040,52	71 974 406,29
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		1 168 022,75	-
V. Inne		20 448 297,36	22 852 186,40
		813 605 753,57	405 328 674,01
H. Koszty finansowe			
I. Odsetki	24.	(97 218 918,71)	(141 128 040,72)
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	25.	(15 172 521,79)	(4 814 797,71)
IV. Inne		(2 528 278,63)	(2 899 423,47)
		(114 919 719,13)	(148 842 261,90)
I. Zysk / (Strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		-	3 501 082,72
J. Zysk / (Strata) z działalności gospodarczej		815 599 971,15	384 815 920,45
K. Odpis wartości firmy			
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne		-	(2 447 082,40)
		-	(2 447 082,40)
L. Odpis ujemnej wartości firmy			
		-	-
M. Zysk / (Strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		28 429,17	(6 683 559,62)
N. Zysk/(Strata) brutto		815 628 400,32	375 685 278,43
O. Podatek dochodowy	26.	(39 569 697,32)	(42 352 035,89)
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		-	-
R. Zyski / (Straty) mniejszości		-	-
S. Zysk / (Strata) netto		776 058 703,00	333 333 242,54

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31.12.2024	31.12.2023
I. Kapitał własny na początek okresu	15 600 512 046,68	12 323 229 592,31
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po korektach błędów	15 600 512 046,68	12 323 229 592,31
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	1 631 515 020,38	1 360 286 382,17
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		
a) zwiększenia	326 090 117,92	271 228 638,21
- podziału zysku (ustawowo)	326 090 117,92	238 615 425,21
- inne zwiększenia	-	32 613 213,00
b) zmniejszenia	(830 515,38)	-
- pokrycia straty	(830 515,38)	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 956 774 622,92	1 631 515 020,38
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 263 927 914,27	(647 408 084,56)
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenia	1 115 481 340,05	3 593 908 416,76
- wycena aktywów netto do wartości godziwej	-	1 422 006,63
- wycena inwestycji do wartości godziwej	1 115 481 340,05	3 592 486 410,13
b) zmniejszenia	(597 039 398,61)	(682 572 417,93)
- wycena inwestycji do wartości godziwej	(475 385 748,90)	-
- podatek odroczony	(121 399 330,14)	(682 572 417,93)
- inne zmniejszenia	(254 319,57)	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 782 369 855,71	2 263 927 914,27
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	229 161 333,03	134 443 515,70
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	401 817 710,85	315 726 933,70
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	401 817 710,85	315 726 933,70
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	(342 418 280,07)	(256 327 502,92)
- pokrycia straty z lat ubiegłych	(16 328 162,15)	(17 712 077,71)
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	(325 259 602,54)	(238 615 425,21)
- inne zmniejszenia	(830 515,38)	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	59 399 430,78	59 399 430,78
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(172 656 377,82)	(181 283 418,00)
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	(172 656 377,82)	(181 283 418,00)
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	17 158 677,53	17 712 077,71
- pokrycia straty z lat ubiegłych	17 158 677,53	17 712 077,71
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(155 497 700,29)	(163 571 340,29)
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(96 098 269,51)	(104 171 909,51)
6. Wynik netto	776 058 703,00	333 333 242,54
a) zysk netto	794 061 486,66	342 418 280,07
b) strata netto	(18 002 783,66)	(9 085 037,53)
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu	16 895 012 691,12	15 600 512 046,68
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	16 895 012 691,12	15 600 512 046,68

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk netto		776 058 703,00	333 333 242,54
II. Korekty razem:		(1 002 517 037,13)	(5 058 745 724,88)
2. Zysk / (Strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		(28 429,17)	3 182 476,90
3. Amortyzacja		10 361 281,11	11 351 144,63
4. Odpisy wartości firmy		-	2 447 082,40
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(637 813 548,36)	(161 146 945,49)
8. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej		(46 337 561,59)	(78 181 225,16)
9. Zmiana stanu rezerw		123 728 949,80	450 019 906,12
10. Zmiana stanu zapasów		(16 368,19)	574 259,32
11. Zmiana stanu należności	27.3.	(21 630 598,19)	412 552 650,18
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	27.2.	(1 861 621,50)	15 762 694,83
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(40 480 875,09)	243 095 975,75
14. Inne korekty	27.5.	(388 438 265,95)	(5 958 403 744,36)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(226 458 334,13)	(4 725 412 482,34)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		4 689 546 087,97	13 226 455 761,15
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 132 314,29	1 350 781,53
3. Z aktywów finansowych, w tym:		4 586 196 851,07	13 115 832 483,73
b) w pozostałych jednostkach		4 586 196 851,07	13 115 832 483,73
- zbycie aktywów finansowych		18 555 551,97	1 125 247 777,30
- dywidendy i udziały w zyskach		645 046 387,20	182 091 219,72
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		1 733 436 343,44	6 479 892 964,42
- odsetki		516 539 982,55	1 309 435 016,71
- inne wpływy z aktywów finansowych		1 672 618 585,91	4 019 165 505,58
4. Inne wpływy inwestycyjne		102 216 922,61	109 272 495,89

		Nota	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
II. Wydatki			(2 097 614 086,60)	(2 559 804 708,90)
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	27.4.	(3 987 432,64)	(5 104 316,99)
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		(1 406 637 875,43)	(588 719 443,13)
b)	w pozostałych jednostkach		(1 406 637 875,43)	(588 719 443,13)
	- nabycie aktywów finansowych		(1 402 627 260,75)	(583 418 054,00)
	- udzielone pożyczki długoterminowe		(4 010 614,68)	(5 301 389,13)
5.	Inne wydatki inwestycyjne	27.6.	(686 988 778,53)	(1 965 980 948,78)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			2 591 932 001,37	10 666 651 052,25
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy			93 004,84	54 148,19
2.	Kredyty i pożyczki		93 004,84	54 148,19
II. Wydatki			(18 172 517 177,06)	(1 332 763 850,23)
4.	Spląty kredytów i pożyczek		(607 968 092,71)	(31 329 462,23)
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		(16 325 000 000,00)	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(633 840,90)	(665 217,47)
8.	Odsetki		(1 238 915 243,45)	(1 300 769 170,53)
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			(18 172 424 172,22)	(1 332 709 702,04)
D. Przepływy pieniężne netto razem			(15 806 950 504,98)	4 608 528 867,87
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych			(15 806 950 504,98)	4 608 528 867,87
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu			17 500 362 634,05	12 891 833 766,21
G. Środki pieniężne na koniec okresu			1 693 412 129,07	17 500 362 634,08
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania			1 254 866 761,33	16 942 201 476,29

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) Grupa 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.

Grupa 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. Grupa 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 Grupa 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. Grupa 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 krótko- i długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych składają się obligacje wyemitowane przez Grupę 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 Grupa 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 Grupa 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), PFR S.A. dokonał 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 programie wsparcia LOT wykazywały saldo debetowe, w związku z czym zostały zaprezentowane w bilansie Grupy 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”), Grupie zostało powierzone zadanie dokonywania wypłat w ramach planu rozwojowego, o którym mowa w art. 5 pkt 7aa Ustawy ZPPR, w zakresie wypłat wsparcia o charakterze bezzwrotnym. W tym celu Grupa 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. Grupa, 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 Grupy został określony w umowie o wykonywanie zadań związanych z realizacją Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności zawartej 5 sierpnia 2022 r. na podstawie art. 14In ust. 5 Ustawy ZPPR pomiędzy Grupą, a ministrem właściwym do spraw rozwoju regionalnego, działającym w porozumieniu z ministrem właściwym do spraw finansów publicznych.

Dodatkowo, zgodnie z art. 14Io Ustawy ZPPR, Grupa zawarła z instytucjami odpowiedzialnymi za realizację inwestycji umowy w sprawie finansowania inwestycji określające m.in. tryb i warunki składania Grupie 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 Grupę 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 Grupą, Grupa udostępniła system teleinformatyczny umożliwiający tworzenie oraz przekazywanie Grupie zleceń wypłaty środków dla projektów inwestycyjnych, przygotowanych przez ministerstwa, samorządy i inne instytucje. Płatności w ramach KPO realizowane są przez Grupę zgodnie z terminarzem wypłat zatwierdzonym przez MFIPR oraz MF. Odpowiedzialność Grupy 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, Grupa zapewniła 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)	14.4.	(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:		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. WARTOŚĆ FIRMY

3.1. Wartość firmy jednostki zależnej

W sierpniu 2016 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Ventures Sp. z o.o. za kwotę 68 349 000,00 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

28 września 2017 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w kwocie 21 700 000,00 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

3 sierpnia 2018 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. w kwocie 48 699 500,00 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

3 października 2018 r. Grupa nabyła 100% akcji w spółce PFR Nieruchomości S.A. w kwocie 14 400 000,00 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

W dniu 31 grudnia 2019 r. nastąpiła rejestracja połączenia spółek zależnych: PFR Ventures Sp. z o.o. (dalej „PFR Ventures”) oraz spółki Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. (dalej „KFK”) poprzez wpis do Krajowego Rejestru Sądowego.

Połączenie to efekt wejścia w życie ustawy o systemie instytucji rozwoju z 4 lipca 2019 r. (Dz. U. 2024 poz. 923), która uregulowała funkcjonowanie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju.

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

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

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

Wyszczególnienie Opis/dane liczbowe:

- liczba, wartość nominalna i rodzaj udziałów utworzonych w celu połączenia 473.088 o wartości nominalnej 100,00 zł.

Pozostałe dane:

- cena przejęcia 47 308 800,00 zł;

- wartość godziwa aktywów netto spółki przejętej na dzień połączenia 50 280 650,56 zł.

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

	PFR Ventures Sp. z o.o.	PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.	PFR Nieruchomości S.A.
Cena zakupu	68 349 000,00	21 700 000,00	48 699 500,00	14 400 000,00
Koszty nabycia	683 490,00	266 508,00	486 995,00	372 373,45
Cena nabycia	69 032 490,00	21 966 508,00	49 186 495,00	14 772 373,45
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	68 888 547,00	13 173 664,00	47 763 291,00	(1 541 511,00)
Nabyty udział	100%	100%	100%	100%
Wartość firmy brutto	143 943,00	8 792 844,00	1 423 204,00	16 313 884,45
Umorzenie na 31.12.2024	(143 943,00)	(8 792 844,00)	(1 423 204,00)	(16 313 884,45)
- odpisy amortyzacyjne w 2016 r.	(11 995,00)	-	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2017 r.	(28 789,00)	(439 642,00)	-	-
- odpisy amortyzacyjne w 2018 r.	(28 789,00)	(1 758 569,00)	(118 600,00)	(815 694,22)
- odpisy amortyzacyjne w 2019 r.	(28 789,00)	(1 758 569,00)	(1 304 604,00)	(3 262 776,89)
- odpisy amortyzacyjne w 2020 r.	(28 789,00)	(1 758 569,00)	-	(3 262 776,89)
- odpisy amortyzacyjne w 2021 r.	(16 792,00)	(1 758 569,00)	-	(3 262 776,89)
- odpisy amortyzacyjne w 2022 r.	-	(1 318 926,00)	-	(3 262 776,89)
- odpisy amortyzacyjne w 2023 r.	-	-	-	(2 447 082,67)
Wartość firmy netto na 31.12.2024	-	-	-	-

3.2. Wartość firmy jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności

8 lutego 2016 r. Grupa nabyła 23,10% akcji w spółce SKB DRIVE TECH S.A. w kwocie 11 999 999,15 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

Na mocy umowy z dnia 22 września 2023 r. Grupa dokonała sprzedaży akcji spółki SKB DRIVE TECH S.A. i utraciła tym samym kontrolę nad spółką.

27 września 2018 r. Grupa nabyła 4.100.000 akcji serii B w spółce Polska Agencja Ratingowa S.A. w kwocie 2 173 000,00 zł. Transakcja została zrealizowana w formie wydania środków pieniężnych.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. Grupa objęła 50,00 % udziałów w spółce Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. za kwotę 60 000 000,00 zł. W dniu 11 czerwca 2021 r. Grupa dokonała dokapitalizowania spółki Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. na kwotę 17 500 000,00 zł.

Wartość firmy została skalkulowana zgodnie z poniższym:

	Polska Agencja Ratingowa S.A.	Operator Chmury Krajowej
Cena zakupu	2 173 000,00	77 500 000,00
Koszty nabycia	21 730,00	-
Cena nabycia	2 194 730,00	77 500 000,00
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	1 545 042,00	Nie dotyczy
Nabyty udział	33,00%	50,00%
Aktywa netto przypadające na znaczącego inwestora	509 864,00	Nie dotyczy
Wartość firmy brutto	1 684 866,00	-
Umorzenie na 31.12.2024	(1 684 866,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2018 r.	(84 243,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2019 r.	(336 973,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2020 r.	(336 973,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2021 r.	(336 973,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2022 r.	(336 973,00)	-
- odpisy amortyzacyjne w 2023 r.	(252 731,00)	-
Wartość firmy netto na 31.12.2024	-	-

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	32 410 135,82	59 084 010,82
Zwiększenia	3 094 930,42	3 094 930,42
Zmniejszenia	(1 296 936,55)	(1 296 936,55)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	34 208 129,69	60 882 004,69
Umorzenie		
Bilans otwarcia 1.01.2024	(22 276 227,02)	(48 950 102,02)
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	(6 836 720,58)	(6 836 720,58)
Zmniejszenia	531 159,25	531 159,25
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(28 581 788,35)	(55 255 663,35)
Odpisy aktualizujące		
Bilans otwarcia 1.01.2024	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	10 133 908,80	10 133 908,80
Bilans zamknięcia 31.12.2024	5 626 341,34	5 626 341,34

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	27 804 981,71	55 947 805,86
Zwiększenia	4 654 773,22	4 654 773,22
Zmniejszenia	(49 619,11)	(1 518 568,26)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	32 410 135,82	59 084 010,82
Umorzenie		
Bilans otwarcia 1.01.2023	(13 953 260,86)	(38 801 692,59)
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	(8 372 585,27)	(10 819 667,67)
Zmniejszenia	49 619,11	671 258,24
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(22 276 227,02)	(48 950 102,02)
Odpisy aktualizujące		
Bilans otwarcia 1.01.2023	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2023	-	-
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	13 851 720,85	17 146 113,27
Bilans zamknięcia 31.12.2023	10 133 908,80	10 133 908,80

5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

5.1. Zmiana stanu środków trwałych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto					
Bilans otwarcia 1.01.2024	14 587,80	9 988 731,37	5 257 505,90	5 397 717,78	20 658 542,85
Zwiększenia	-	1 008 603,29	152 937,70	139 010,73	1 300 551,72
- nabycia	-	1 008 603,29	42 817,04	139 010,73	1 190 431,06
- leasing	-	-	110 120,66	-	110 120,66
Zmniejszenia	-	(271 610,60)	(865 913,51)	-	(1 137 524,11)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	14 587,80	10 725 724,06	4 544 530,09	5 536 728,51	20 821 570,46
Umorzenie					
Bilans otwarcia 1.01.2024	(7 172,63)	(7 383 853,41)	(1 144 107,15)	(3 062 165,28)	(11 597 298,47)
Zwiększenia	(1 458,84)	(1 796 459,43)	(1 205 985,77)	(520 656,49)	(3 524 560,53)
Zmniejszenia	-	270 662,64	541 786,02	-	812 448,66
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(8 631,47)	(8 909 650,20)	(1 808 306,90)	(3 582 821,77)	(14 309 410,34)
Odpisy aktualizujące					
Bilans otwarcia 1.01.2024	-	-	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-	-	-	-
Wartość netto					
Bilans otwarcia 1.01.2024	7 415,17	2 604 877,96	4 113 398,75	2 335 552,50	9 061 244,38
Bilans zamknięcia 31.12.2024	5 956,33	1 816 073,86	2 736 223,19	1 953 906,74	6 512 160,12

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto					
Bilans otwarcia 1.01.2023	393 653,94	10 884 305,97	5 316 425,71	6 730 908,48	23 325 294,10
Zwiększenia	14 587,80	1 273 788,70	3 895 698,21	291 817,47	5 475 892,18
- nabycia	14 587,80	1 273 788,70	3 655 054,15	291 817,47	5 235 248,12
- leasing	-	-	240 644,06	-	240 644,06
Przemieszczenie wewnętrzne	-	(3 766,70)	-	3 766,70	-
Zmniejszenia	(393 653,94)	(2 165 596,60)	(3 954 618,02)	(1 628 774,87)	(8 142 643,43)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	14 587,80	9 988 731,37	5 257 505,90	5 397 717,78	20 658 542,85

Umorzenie

Bilans otwarcia 1.01.2023	(101 693,90)	(7 730 619,31)	(3 434 604,16)	(4 066 682,36)	(15 333 599,73)
Zwiększenia	(46 538,03)	(1 813 339,71)	(1 135 426,23)	(611 617,08)	(3 606 921,05)
Przemieszczenie wewnętrzne	-	3 766,70	-	(3 766,70)	-
Zmniejszenia	141 059,30	2 156 338,91	3 425 923,24	1 619 900,86	7 343 222,31
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(7 172,63)	(7 383 853,41)	(1 144 107,15)	(3 062 165,28)	(11 597 298,47)

Odpisy aktualizujące

Bilans otwarcia 1.01.2023	(259 155,52)	-	-	-	(259 155,52)
Zmniejszenia	259 155,52	-	-	-	259 155,52
Bilans zamknięcia 31.12.2023	-	-	-	-	-

Wartość netto

Bilans otwarcia 1.01.2023	32 804,52	3 153 686,66	1 881 821,55	2 664 226,12	7 732 538,85
Bilans zamknięcia 31.12.2023	7 415,17	2 604 877,96	4 113 398,75	2 335 552,50	9 061 244,38

5.2. Środki trwałe nieamortyzowane

Grupa 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 Grupę używane na podstawie umów najmu. Wartość określona jest na podstawie szacunków.

6. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Grupa 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 związku z dalszym rozwojem Grupy, poniesione w 2024 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 3,8 mln zł.

Planowane na rok 2025 nakłady inwestycyjne wynoszą 9,0 mln zł i zostaną przeznaczone głównie na rozwój oprogramowania wykorzystywanego do obsługi programów zleconych Grupie. Powyższe wydatki uzasadnione są dalszym rozwojem Grupy oraz prowadzonymi przez Grupę programami.

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	21 151 999 323,59	21 151 999 323,59
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	3 222 814 683,80	3 222 814 683,80
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF *	154 892 402,11	154 892 402,11
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:	261 311 822,37	261 311 822,37
- od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	261 311 822,37	261 311 822,37
Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:	(3 275 037 044,55)	(3 275 037 044,55)
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	(1 731 834 276,54)	(1 731 834 276,54)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(126 317 972,86)	(126 317 972,86)
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	20 896 232 715,59	20 896 232 715,59
Wycena metodą praw własności		
Bilans otwarcia 1.01.2024	(63 565 009,33)	(63 565 009,33)
Udział w zmianie kapitału	28 429,17	28 429,17
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(63 536 580,16)	(63 536 580,16)
Wycena do wartości godziwej		
Bilans otwarcia 1.01.2024	2 736 487 515,50	2 736 487 515,50
Aktualizacja wartości	625 836 772,54	625 836 772,54
Bilans zamknięcia 31.12.2024	3 362 324 288,04	3 362 324 288,04
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2024	23 824 921 829,76	23 824 921 829,76
Bilans zamknięcia 31.12.2024	24 195 020 423,47	24 195 020 423,47
W tym część:		
Krótkoterminowa, w tym:	5 907 072 869,95	5 907 072 869,95
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	4 434 286 822,78	4 434 286 822,78
Długoterminowa, w tym:	18 287 947 553,52	18 287 947 553,52
- 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	30 234 119 849,37	30 234 119 849,37
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	2 585 918 871,51	2 585 918 871,51
- 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:	132 955 982,65	132 955 982,65
- 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	(43 975 964,48)	(43 975 964,48)
Zmniejszenia z tytułu umorzenia	(151 089 308,58)	(151 089 308,58)
Zmniejszenia inne	(50 714 751,59)	(50 714 751,59)
Bilans zamknięcia 31.12.2023	21 151 999 323,59	21 151 999 323,59
Wycena metodą praw własności		
Bilans otwarcia 1.01.2023	(60 382 532,43)	(60 382 532,43)
Amortyzacja wartości firmy	(252 729,93)	(252 729,93)
Udział w zmianie kapitału	(6 430 829,70)	(6 430 829,70)
Zmiana z tytułu sprzedaży	3 501 082,73	3 501 082,73
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(63 565 009,33)	(63 565 009,33)
Wycena do wartości godziwej		
Bilans otwarcia 1.01.2023	(928 448 931,74)	(928 448 931,74)
Aktualizacja wartości	3 664 936 447,24	3 664 936 447,24
Bilans zamknięcia 31.12.2023	2 736 487 515,50	2 736 487 515,50
Wartość netto		
Bilans otwarcia 1.01.2023	29 245 288 385,20	29 245 288 385,20
Bilans zamknięcia 31.12.2023	23 824 921 829,76	23 824 921 829,76
W tym część:		
Krótkoterminowa, w tym:	4 968 679 216,63	4 968 679 216,63
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	4 485 028 865,77	4 485 028 865,77
Długoterminowa, w tym:	18 856 242 613,13	18 856 242 613,13
- 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**

Nie dotyczy.

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	4 650 029 098,14	5 126 545 995,12
Bank Pekao S.A.	4 632 911 291,40	5 108 297 040,30
Jednostki współzależne i stowarzyszone	16 741 149,84	16 712 720,67
Pozostałe	376 656,90	1 536 234,15
Inne długoterminowe aktywa finansowe	950 000,00	950 000,00
	4 650 979 098,14	5 127 495 995,12

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).

10.2.3. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2024	31.12.2023
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	12 707 698 444,66	11 166 746 272,87
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
Pozostałe	29 300 170,38	19 703 436,00
Udzielone pożyczki, w tym:	604 560 749,17	2 119 963 093,58
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
Pozostałe udzielone pożyczki	7 669 587,69	9 698 235,33
Inne papiery wartościowe, w tym:	290 232 012,82	387 395 157,62
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
Obligacje Skarbu Państwa	31 044 043,22	37 358 531,28
Udziały lub akcje, w tym nabyte w ramach programów rządowych TF:	34 477 248,73	54 642 093,94
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
Pozostałe udziały/akcje	3 066 414,13	1 909 665,61
	13 636 968 455,38	13 728 746 618,01

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 udzieleniu finansowania w ramach programu, w sytuacji, gdy dany przedsiębiorca jest też spółką portfelową funduszu, którego częścią portfela aktywów Grupa zarządcza, Grupa przed udzieleniem takiego finansowania jest zobowiązana 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 Grupą a MTG S.A., dokonana została częściowa sprzedaż akcji spółki MTG S.A. z Grupy 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. Grupa posiadała 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 grupy 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 Grupy wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. Po tej transakcji Grupa posiadała 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, Grupa wniosła 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 imiennych Serii B wyemitowanych przez Trenino Holding sp. z o.o. W ramach tej transakcji, Grupa objęła 89.704 CI Funduszu PFR Fundusz Inwestycyjny FIZAN.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa była 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 Grupy 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. Grupa posiadała 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 Grupa dopłaciła 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. Grupa posiadała 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 Grupę na dzień 31 grudnia 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., Grupa posiadała 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 Grupa dopłaciła 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., Grupa posiadała 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. Grupa posiadała 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. Grupa posiadała 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. Grupa posiadała 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 Grupa dopłaciła łącznie 16 000 000,00 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu FEZ2. Wartość godziwa CI FEZ2 posiadanych przez Grupę 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 zwiększenia 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. Grupa posiadała 1 CI NFOŚiGW. Wartość godziwa CI NFOŚiGW posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 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.

10.2.4. Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności

	31.12.2024	31.12.2023
Akcje Polska Agencja Ratingowa S.A w likwidacji – cena nabycia	2 777 730,00	2 777 730,00
Amortyzacja wartości firmy	(1 684 866,00)	(1 684 866,00)
Udział w wyniku finansowym	(2 400 705,73)	(2 026 634,89)
	(1 307 841,73)	(933 770,89)

	31.12.2024	31.12.2023
Udziały Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o. – cena nabycia	77 500 000,00	77 500 000,00
Amortyzacja wartości firmy	-	-
Udział w wyniku finansowym	(59 451 008,44)	(59 853 508,44)
	18 048 991,56	17 646 491,56

10.3. Zmiana aktualizacji wartości inwestycji długoterminowych

w okresie od 1.01.2024 do 31.12.2024

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 1.01.2024	(18 892,63)	(2 430 361,79)	1 765 192 102,42	975 482 079,53
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	-	2 319 771,27	1 114 329 591,53	-
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	(2 182 334,48)	(7 223 613,62)	(5 952 418,36)	(475 385 748,90)
Bilans zamknięcia 31.12.2024	(2 201 227,11)	(7 334 204,14)	2 873 569 275,59	500 096 330,63

w okresie od 1.01.2023 do 31.12.2023

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 1.01.2023	-	(2 877 794,00)	396 991 961,88	(1 226 746 601,77)
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	254 319,57	1 167 687,06	1 368 200 140,54	2 202 228 681,30
Zmniejszenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	(273 212,20)	(720 254,85)	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2023	(18 892,63)	(2 430 361,79)	1 765 192 102,42	975 482 079,53

10.4. Wykaz pozostałych spółek, w których Grupa 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
Hertz Systems LTD Sp. z o.o.	Polska	14,64%	14,64%	1 391	6 298	3 061

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
Hertz Systems LTD Sp. z o.o.	Polska	14,64%	14,64%	2 737	4 907	1 909

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)	Wartość bilansowa (w tys. zł)
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	19 089	124 142	101 141
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	8 537	76 530	48 967
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 590	65 484	44 772
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(8 708)	(392)	47 850
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	1 185	19 608	27 022
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	844	25 665	77 500
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	11 942
PFR Ventures Sp. z o. o. Innovation Fund ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(6 952)	32 092	39 973

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)
PFR Ventures Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	5 063	105 053	101 141
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	6 273	67 993	48 967
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 381	54 894	44 772
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	(1 813)	8 316	47 850
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	1 714	18 423	27 022
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	(12 626)	24 820	77 500
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Polska	35,86%	35,86%	(465)	1 313	2 778
PFR Ventures Sp. z o.o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(522)	12 844	11 942
PFR Ventures Sp. z o.o. Innovation Fund ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(930)	19 570	20 499

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	13 142 760,47	-	13 142 760,47
	13 142 760,47	-	13 142 760,47

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	4 281 993,94	-	4 281 993,94
	4 281 993,94	-	4 281 993,94

12. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2024	31.12.2023
Ubezpieczenia	744 179,11	999 326,23
Usługi informatyczne	192 815,32	44 944,23
Szkolenia i konferencje	11 099,16	12 662,95
Pozostałe	21 021,57	29 751,28
	969 115,16	1 086 684,69

13. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

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

Nie dotyczy.

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	37 074 862,52	20 448 954,52
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	37 074 862,52	20 448 954,52
Stan należności brutto	37 074 862,52	20 448 954,52
Odpis aktualizujący wartość należności	(85 651,60)	(92 092,43)
Stan należności netto	36 989 210,92	20 356 862,09

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	9 477 480,56	3 693 486,12
	51 958 827 821,23	51 196 611 287,41
Stan należności brutto	51 958 827 821,23	51 196 611 287,41
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	51 958 827 821,23	51 196 611 287,41

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

13.7. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług

	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Pozostałe jednostki
1.01.2024	-	-	(92 092,43)
Zwiększenia	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	6 440,83
31.12.2024	-	-	(85 651,60)

	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Pozostałe jednostki
1.01.2023	-	(668 695,38)	-
Zwiększenia	-	-	(92 092,43)
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	668 695,38	-
31.12.2023	-	-	(92 092,43)

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

Nie dotyczy.

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:	1 431 981 352,04	395 413 939,90
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
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	40 804 695,13	88 236 410,96
	5 907 072 869,95	4 968 679 216,63

W dniu 30 grudnia 2024 r. Grupa otrzymała 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:	594 376 202,70	129 709 726,31
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:	1 100 488 651,15	17 404 251 710,46
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	-	16 560 012,00
	1 694 864 853,85	17 533 961 436,77

w tym część:

o ograniczonej możliwości dysponowania	1 254 866 761,33	16 942 201 476,29
--	------------------	-------------------

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 grudnia 2024 r. środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych wynoszą 1 254 866 761,33 zł.

15. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2024	31.12.2023
Ubezpieczenia	1 847 332,16	1 483 756,65
Usługi informatyczne	1 680 302,35	1 142 267,46
Dostęp do serwisów informacyjnych	579 419,23	511 588,78
Usługi doradcze	2 522,06	-
Działania promocyjne i reklamowe	98 784,80	9 820,25
Szkolenia i konferencje	130 521,55	192 519,78
Prenumeraty	66 251,86	18 184,68
Licencje	791 146,79	1 049 470,64
Dotacje	90,00	519 322,92
Czynsz i opłaty eksploatacyjne	-	411 816,98
Opłaty członkowskie	5 378,80	40 492,33
Prowizje	22 500,00	30 521,75
Pozostałe	683 100,40	4 615 737,16
	5 907 350,00	10 025 499,38

16. KAPITAŁ WŁASNY

16.1. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej

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	2 263 927 914,27	(647 408 084,56)
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)
Kapitał z aktualizacji wyceny - pozostałe	897 428,95	1 422 006,63
Stan na koniec okresu	2 782 369 855,71	2 263 927 914,27

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 Grupę 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 Grupę 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	1 631 515 020,38	1 360 286 382,17
Zwiększenia, w tym głównie:	326 090 117,92	271 228 638,21
- z podziału zysku (ustawowo)	326 090 117,92	238 615 425,21
Zmniejszenia	(830 515,38)	-
Stan na koniec okresu	1 956 774 622,92	1 631 515 020,38

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	Pozostałe rezerwy pracownicze	Razem
1.01.2024	797 560,75	7 358 103,69	46 792 072,51	53 887,00	55 001 623,95
Zwiększenia	362 328,68	3 111 252,78	45 747 546,65	31 747,00	49 252 875,11
Wykorzystanie	-	(1 713,39)	(35 882 784,08)	-	(35 884 497,47)
Rozwiązanie	(351 516,40)	(4 004 865,82)	(6 082 143,12)	-	(10 438 525,34)
31.12.2024	808 373,03	6 462 777,26	50 574 691,96	85 634,00	57 931 476,25
długoterminowe	710 444,23	-	3 176 301,36	84 525,00	3 971 270,59
krótkoterminowe	97 928,80	6 462 777,26	47 398 390,60	1 109,00	53 960 205,66

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	Pozostałe rezerwy pracownicze	Razem
1.01.2023	562 890,03	7 530 037,48	43 516 476,16	44 200,00	51 653 603,67
Zwiększenia	423 699,72	3 919 043,11	49 753 900,34	9 687,00	54 106 330,17
Wykorzystanie	-	(11 605,28)	(39 947 611,78)	-	(39 959 217,06)
Rozwiązanie	(189 029,00)	(4 079 371,62)	(6 530 692,21)	-	(10 799 092,83)
31.12.2023	797 560,75	7 358 103,69	46 792 072,51	53 887,00	55 001 623,95
długoterminowe	735 491,48	-	3 267 574,28	52 838,00	4 055 903,76
krótkoterminowe	62 069,27	7 358 103,69	43 524 498,23	1 049,00	50 945 720,19

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	705 220,06	1 838 403,75	3 041 114,09	5 584 737,90
Zwiększenia	1 465 792,73	400,00	4 206 985,27	5 673 178,00
Wykorzystanie	(845 457,17)	(1 022 175,55)	(1 613 765,98)	(3 481 398,70)
Rozwiązanie	(27 926,13)	(816 628,20)	(335 183,43)	(1 179 737,76)
31.12.2024	1 297 629,49	-	5 299 149,95	6 596 779,44
długoterminowe	-	-	-	-
krótkoterminowe	1 297 629,49	-	5 299 149,95	6 596 779,44

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	366 825,63	2 905 461,74	3 662 312,59	6 934 599,96
Zwiększenia	905 070,30	-	7 406 135,53	8 311 205,83
Wykorzystanie	(438 068,77)	(772 548,60)	(5 961 885,03)	(7 172 502,40)
Rozwiązanie	(128 607,10)	(294 509,39)	(2 065 449,00)	(2 488 565,49)
31.12.2023	705 220,06	1 838 403,75	3 041 114,09	5 584 737,90
długoterminowe	-	315 159,44	45 397,52	360 556,96
krótkoterminowe	705 220,06	1 523 244,31	2 995 716,57	5 224 180,94

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 weksłowe	Inne	Razem
<i>Przypadające do spłaty:</i>						
powyżej 1 roku do 3 lat	1 010 390 936,83	18 670 629 841,12	3 207 966,55	-	113 334,99	19 684 342 079,49
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	3 207 966,55	-	113 334,99	24 730 172 266,12

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
Przypadające do spłaty:						
powyżej 1 roku do 3 lat	-	34 193 163 774,13	3 791 429,05	-	2 289 084,99	34 199 244 288,17
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	3 791 429,05	-	2 289 084,99	57 150 273 068,24

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 zapadal- ności	Stopa pro- centowa	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 zapadal- ności	Stopa pro- centowa	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

Nie dotyczy.

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

	31.12.2024	31.12.2023
Przypadające do spłaty:		
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 na dostawę i usług i usługi		Zaliczki otrzymane na dostawę i usługi		Z tytułu publicznoprawnych wynagrodzeń		Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów		Inne		Razem
		Kredyty i pożyczki	wartościowych	emisyjnych	Inne zobowiązania finansowe	zobowiązania	Z tytułu dostaw i usług	Z tytułu na dostawę i usługi	Zaliczki otrzymane na dostawę i usługi	Zobowiązania wekslowe	wynagrodzeń						
Przypadające do spłaty:																	
do 1 roku	76 025 160,04	34 395 838 006,07	304 140,66	27 136 552,39	-	-	-	-	-	-	18 526 604,05	563 307,17	1 022 388 408,80	35 540 782 179,18			
	76 025 160,04	34 395 838 006,07	304 140,66	27 136 552,39							18 526 604,05	563 307,17	1 022 388 408,80	35 540 782 179,18			

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 składa się zobowiązanie wobec akcjonariusza z tytułu obligacji Skarbu Państwa wniesionych aportem do PFR S.A. na poczet przyszłego podwyższenia kapitału zakładowego. PFR S.A. 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 na dostawę i usług i usługi		Zaliczki otrzymane na dostawę i usługi		Z tytułu publicznoprawnych wynagrodzeń		Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów		Inne		Razem
		Kredyty i pożyczki	wartościowych	emisyjnych	Inne zobowiązania finansowe	zobowiązania	Z tytułu dostaw i usług	Z tytułu na dostawę i usługi	Zaliczki otrzymane na dostawę i usługi	Zobowiązania wekslowe	wynagrodzeń						
Przypadające do spłaty:																	
do 1 roku	1 694 774 395,85	17 405 007 278,37	244 398,40	18 293 350,57	-	-	-	-	-	-	28 374 910,77	1 158 564,45	15 449 555,15	19 163 302 453,56			
	1 694 774 395,85	17 405 007 278,37	244 398,40	18 293 350,57							28 374 910,77	1 158 564,45	15 449 555,15	19 163 302 453,56			

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

	31.12.2024	31.12.2023
Dotacje	33 048 034,43	17 075 283,58
Pozostałe	11 272 390,73	12 077 109,08
	44 320 425,16	29 152 392,66

20.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2024	31.12.2023
Dotacje	931 840,57	55 706 081,90
Usługi zarządzania	537 218,35	537 218,52
	1 469 058,92	56 243 300,42

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	604 560 749,17	2 119 963 093,58
od jednostek pozostałych A V 3 d) tiret 3	604 560 749,17	2 119 963 093,58
w części krótkoterminowej	4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
od jednostek pozostałych B III 1 c) tiret 3	4 434 286 822,78	4 485 028 865,77
	5 038 847 571,95	6 604 991 959,35

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 D II 3 a)	1 010 390 936,83	-
w części krótkoterminowej	76 025 160,04	1 694 774 395,85
od jednostek pozostałych D III 3 a)	76 025 160,04	1 694 774 395,85
	1 086 416 096,87	1 694 774 395,85

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	D 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	D 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	414 219 143,03	419 965 458,32
	414 219 143,03	419 965 458,32
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Kraj	429 575,61	1 008 332,09
	429 575,61	1 008 332,09

22.2. Struktura rzeczowa

	31.12.2024	31.12.2023
Przychody z tytułu zarządzania	264 748 508,54	224 691 074,95
Działalność wynikająca z ustawy o PPK	17 751 547,57	12 523 744,81
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	9 640 491,93	11 974 134,49
	414 648 718,64	420 973 790,41

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	
Dłużne instrumenty finansowe	2 818 000,00	399 841,66	-	-	3 217 841,66
Pozostałe aktywa	83 776 597,02	1 811 112,35	1 695,00	7 929 759,71	93 519 164,08
	86 594 597,02	2 210 954,01	1 695,00	7 929 759,71	96 737 005,74

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	
Dłużne instrumenty finansowe	3 359 600,00	-	-	-	3 359 600,00
Pozostałe aktywa	77 350 981,19	4 196 977,44	36 079 826,81	7 423 476,16	125 051 261,60
	80 710 581,19	4 196 977,44	36 079 826,81	7 423 476,16	128 410 861,60

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	(890 008,97)	-	(380 975,00)	-	(1 270 983,97)
	(97 638 532,89)	-	(380 975,00)	-	(98 019 507,89)
Korekta SCN	-	-	-	-	800 589,18
	(97 638 532,89)	-	(380 975,00)	-	(97 218 918,71)

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)
Pozostałe pasywa	(374 188,40)	-	(403 869,00)	-	(778 057,40)
	(140 491 832,37)	-	(403 869,00)	-	(140 895 701,37)
Korekta SCN	-	-	-	-	(232 339,35)
	(140 491 832,37)	-	(403 869,00)	-	(141 128 040,72)

25. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH

	31.12.2024	31.12.2023
Odpis aktualizujący wartość posiadanych udziałów	(7 223 613,62)	(479 028,00)
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	(1 928 014,91)	(273 312,20)
Pozostałe	(68 474,90)	(943 436,66)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartość aktywów finansowych	(5 952 418,36)	(3 119 020,85)
	(15 172 521,79)	(4 814 797,71)

26. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

26.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2024	31.12.2023
Podatek dochodowy bieżący	(40 427 773,57)	(44 084 586,01)
Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie	(286 038,00)	(17 044,00)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	1 144 114,25	1 749 594,12
	(39 569 697,32)	(42 352 035,89)

26.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2024	31.12.2023
Zysk brutto	815 628 400,32	375 685 278,43
Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	86 119 940,68	26 725 145,60
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	58 474 359,16	52 967 494,39
Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	5 541 485,73	8 248 933,66
Przychody podatkowe nieuwjęte w księgach rachunkowych	3 072 756,45	3 808 460,47
Pozostałe	-	(2,36)
	153 208 542,02	91 750 031,76
Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	677 835 379,38	195 838 502,71
Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	681 062,98	8 757 555,34
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	53 807 386,42	47 078 202,32
Pozostałe	-	(45,92)
	732 323 828,78	251 674 214,45
Dochód / (Strata) podatkowa	236 513 113,56	215 761 095,74
Dochód / (Strata) podatkowa - zyski kapitałowe	5 893 803,28	(32 831 269,44)
Dochód / (Strata) podatkowa - inne źródła przychodów	227 813 151,11	258 424 786,03
Darowizny	(7 854 000,00)	(7 000 000,00)
Ulgi podatkowe	(64 813,14)	(58 122,01)
Strata z lat ubiegłych	(20 030 213,23)	(18 531 897,66)
Podstawa opodatkowania - inne źródła przychodów	212 777 760,15	232 024 135,11
Korekta podatku z lat ubiegłych	(286 038,00)	(17 044,00)
Podatek dochodowy	(40 713 812,00)	(44 101 629,00)

26.3. Odroczony podatek dochodowy

	31.12.2024	31.12.2023
Ujemne różnice przejściowe		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	21 370 400,25	28 326 651,01
Skutki przeszacowania wartości udziałów	1 878 868,68	1 878 868,68
Rezerwa na usługi księgowe, doradcze i audytowe	1 115 209,76	392 216,56
Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	-	49,22
Naliczone odsetki handlowe	-	83,54
Rezerwa na wynagrodzenie zmienne	48 846 690,63	46 571 297,94
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	6 371 583,15	7 209 403,35
Rezerwa na odprawy emerytalne	707 610,68	645 009,28
Rezerwy na pozostałe koszty	9 741 330,36	8 651 579,60
Pozostałe	3 757 366,20	3 447 987,53
Skutki przeszacowania akcji do poziomu ceny rynkowej	1 950 998,10	3 119 020,85
	95 740 057,81	100 242 167,56
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach		
Strata podatkowa 2019 r. (ogółem)	(2 878 970,65)	(2 878 970,65)
Rozliczona część straty podatkowej	2 878 970,65	2 878 970,65
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	1 738 028,43	3 247 725,00
Strata podatkowa 2021 r. do rozliczenia	1 738 028,43	3 247 725,00
Strata podatkowa 2022 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2022 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2023 r.	741 598,11	1 014 810,31
Strata podatkowa 2024 r.	1 684 911,66	-
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	4 164 538,20	5 344 817,31
Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 981 873,24	20 061 527,13
Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznana w bilansie	-	(611 493,90)
Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 981 873,24	19 450 033,23

	31.12.2024	31.12.2023
Dodatnie różnice przejściowe		
Naliczone odsetki od lokat bankowych	1 883 198,13	5 680 306,97
Naliczone odsetki od obligacji	159 378,33	(943 436,66)
Korekta sprzedaży roku poprzedniego wystawiona w roku bieżącym	6 912 058,29	4 281 384,44
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
Naliczone odsetki od należności	1 695,01	-
Inne	6 370 542,05	6 212 238,00
	3 460 647 048,92	2 835 165 851,40
Stopa podatku dochodowego od osób prawnych w bieżącym roku	19%	19%
Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	657 522 939,29	538 681 511,77
Kompensata	3 662 060,95	2 716 432,61
Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 981 873,24	19 450 033,23
Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	661 185 000,24	541 397 944,38
Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(120 255 215,88)	(680 822 823,82)
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	1 144 114,26	1 749 594,11

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 z rozchodu środków trwałych	(164 808,50)	(210 098,84)
(Zysk) / Strata na sprzedaży aktywów finansowych	(55 261 409,33)	(78 723 366,52)
Wycena aktywa finansowego	9 034 184,70	752 240,20
	(46 392 033,13)	(78 181 225,16)

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	(1 861 621,50)	15 762 694,83
	(1 861 621,50)	15 762 694,83

27.3. Zmiana stanu należności

	1.01-31.12.2024	1.01-31.12.2023
Zmiana stanu należności w bilansie	786 698 895,49	4 807 315 998,47
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(21 630 598,19)	(412 552 650,18)
	765 068 297,30	4 394 763 348,29

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	3 094 930,42	4 654 773,22
Zwiększenia środków trwałych z tytułu nabycia	1 190 431,06	5 235 248,12
	4 285 361,48	9 890 021,34

27.5. Objaśnienia 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)
Wyплаты/(Zwroty) KPO	(60 478 541,76)	(5 064 028 840,89)
PCC od dokapitalizowania	-	32 613 213,00
Inne	3 829 777,60	1 978 879,92
	(388 466 865,95)	(5 958 403 744,36)

27.6. Objaśnienia 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)
Lokaty bankowe z terminem pow. 3 m-cy	(134 995 206,78)	(197 482 495,89)
	(686 988 778,53)	(1 965 980 948,78)

27.7. Dodatkowe objaśnienia

Różnica na dzień 31.12.2024 r. pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazaną w bilansie w kwocie 1 694 864 853,85 zł, a wartością w rachunku przepływów pieniężnych wykazaną w kwocie 1 693 383 529,07 zł dotyczy odsetek naliczonych od lokat bankowych w kwocie 1 481 324,78 zł.

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

Nie dotyczy.

29. ZATRUDNIENIE

	31.12.2024	31.12.2023
Pracownicy umysłowi (w osobach na ostatni dzień roku)	560	602
	560	602

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	19 162 448,59	19 397 654,15
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej / Rad Nadzorczych	1 294 990,76	1 259 606,79
	20 457 439,35	20 657 260,94

Dane zaprezentowane w tabeli dotyczą wynagrodzeń Członków Zarządów i Rad Nadzorczych wszystkich Spółek z Grupy Kapitałowej PFR.

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 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 badań jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład GK i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	577 132,64	579 172,83
Wynagrodzenie za inne usługi atestacyjne	112 086,74	55 830,00
Wynagrodzenie za usługi atestacyjne rocznego raportu dot. sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju GK PFR	160 740,09	-
	849 959,47	635 002,83

32. ISTOTNE ZDARZENIA W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO

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

1. Zarządy Spółek z Grupy dokonały analizy wpływu trwającej wojny w Ukrainie i związanych z nią sankcji wymierzonych przeciwko Federacji Rosyjskiej oraz Republice Białorusi. Zarządy identyfikują ryzyko negatywnego wpływu zmian na rynkach finansowych na wartość portfela instrumentów finansowych Grupy. Zarządy Grupy na bieżąco monitorują wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej w Ukrainie na działalność Grupy. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządów sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność Grupy.
2. Zarządy Grupy nie odnotowały wpływu zagrażającego kontynuacji działalności Grupy, a także nie stwierdziły naruszenia szczególnych warunków umów zarówno na dzień bilansowy, jak i na dzień podpisania sprawozdania finansowego.

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

W sprawozdaniu nie zostały ujęte żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

34. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM NIE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM 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 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.

W związku z zapadnięciem wyroku NSA w toczącej się od kilku lat sprawie z Urzędem Skarbowym Spółka PFR Portal PPK Sp. z o.o. dokonała korekt faktur za lata 2019-2023 w marcu 2025 r. i skorygowała VAT naliczony i należny za lata 2019-2024. Łączna kwota korekty wyniosła 10,2 mln zł. Korekty zostały ujęte z Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2024 r.

W dniu 27 marca 2025 r. z PFR TFI S.A. nastąpiło przeniesienie aktywów PFR Biznest Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, PFR Starter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie i PFR Otwarte Innowacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie na PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POIR Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowo-akcyjna, w celu pokrycia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POIR Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowo-akcyjna przez Bank Gospodarstwa Krajowego, co, zgodnie z postanowieniami art. 32a ust. 4 Ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju traktowane jest jako wniesienie wkładu przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

W dniu 27 marca 2025 r. zostało podpisane Porozumienie w sprawie przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym, w którym wydzielono subfundusze będące subfunduszami zdefiniowanej daty pomiędzy PFR TFI S.A. a Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI”).

W dniu 26 marca 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego, w trybie przepisu art. 63 ust. 7a ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych ("Ustawa o PPK"), wydała decyzję o usunięciu z dnia 1 kwietnia 2025 r. Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie z ewidencji PPK. PFR TFI S.A., jako wyznaczona instytucja finansowa w rozumieniu Ustawy o PPK, z dniem 1 kwietnia 2025 r., przejęło zarządzanie Skarbiec PPK SFIO, w którym wszystkie wydzielone subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty. PFR TFI S.A., pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego, zamierza w terminie nie dłuższym niż 3 miesiące od dnia przejęcia zarządzania połączyć subfundusze zdefiniowanej daty Skarbiec PPK SFIO z subfunduszami zdefiniowanej daty PFR PPK SFIO.

W dniu 11 kwietnia 2025 r. w PFR TFI rozpoczęła się kontrola KNF mająca na celu sprawdzenie, czy działalność Towarzystwa jest zgodna z prawem, ze statutem i regulacjami wewnętrznymi oraz z udzielonym zezwoleniem. Zakres kontroli obejmuje zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Przewidywany termin zakończenia kontroli: 10 czerwca 2025 r.

35. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała:

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

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

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy strona instrumentu finansowego nie spełnia obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko to występuje zarówno bezpośrednio w Grupie i dotyczy umów inwestycyjnych podpisanych przez Grupę we własnym imieniu, jak i pośrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne, za którymi stoi portfel inwestycji dokonywanych przez Grupę w imieniu i na rzecz Funduszy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z dłużnymi instrumentami finansowymi. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela wierzycielności 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 Grupę obowiązków związanych z zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. W tym celu Grupa na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących oraz długoterminowych zobowiązań inwestycyjnych, utrzymując odpowiednie środki na lokatach bankowych w strukturze czasowej dopasowanej do struktury zobowiązań, przy zachowaniu buforów elastyczności.

Ryzyko rynkowe

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

a) Ryzyko walutowe

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

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

b) Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko stopy procentowej może również zmaterializować się poprzez wzrost kosztów odsetkowych 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	12 707 698 444,66	-
	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%
	Udziały Hertz Systems LTD sp. z o.o.	3 061 414,12	-
	Tytuły uczestnictwa Innovation Fund SCSp SICAV-SIF	29 300 170,38	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. CVC 2.0 ASI SKA	1 000,00	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. BIZNEST 2.0 ASI SKA	1 000,00	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. KOFFI 2.0 ASI SKA	1 000,00	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. OTWARTE INNOWACJE 2.0	1 000,00	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. STARTER 2.0 ASI SKA	1 000,00	-

Pożyczki udzielone i należności własne:	Lokaty terminowe	1 141 280 713,54	oprocentowanie 5,15%-5,47%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	594 376 202,7	-
	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%
	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%
	Pożyczka udzielona NOMAD MANAGEMENT GMBH Spółka Komandytowo-Akcyjna	136 695,01	
Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności:	Pożyczki udzielone GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A.	7 532 892,68	pożyczki w egzekucji
	Obligacje Skarbu Państwa	42 085 056,83	obligacje SP o wartości nominalnej 51 069 tys. zł z terminem wykupu przypadającym w okresie 01.2024-11.2026
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	-
	Udziały Hertz Systems LTD sp. z o.o.	1 909 665,60	-
	Tytuły uczestnictwa Innovation Fund SCSp SICAV-SIF	18 270 296,00	-
	Obligacje Skarbu Państwa	50 693 470,07	obligacje SP o wartości nominalnej 51 069 tys. zł z terminem wykupu przypadającym w okresie 01.2024-11.2026
Pożyczki udzielone i należności własne:	Lokaty terminowe	17 387 680 913,58	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%
	Obligacje PEKAO LEASING	302 307 217,81	WIBOR 1M + marża (od 0,50% do 0,60%)
	Obligacje PEKAO HIPOTECZNY	49 848 373,29	obligacje dyskontowe z terminem wykupu 23.01.2024 r., efektywnie oprocentowanie wynosi 6,93%
	Pożyczki udzielone GRC Technologie Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o., Module Technologies S.A.	11 131 375,34	pożyczki w egzekucji
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	486 175 875,57	685 520 795,35
Obligacje Trenino Holding Sp. z o.o.	-	89 906 463,85
Obligacje SP	679 392 067,24	2 898 002,40
Obligacje korporacyjne	419 802 312,09	352 155 591,10
Pożyczki udzielone	7 669 587,69	11 131 375,33
- o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	284 682 736,30	290 053 572,50
Obligacje SP	338 336 249,23	47 795 467,67
Zobowiązania finansowe	1 086 218 711,13	1 694 768 529,62

W nocie nie wykazano instrumentów finansowych powstałych w ramach obsługi przez Grupę programów Tarczy Finansowej 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 Grupy na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej następujących aktywów finansowych:

Aktywa finansowe:	31.12.2024	31.12.2023
Należności własne i pożyczki udzielone	712 154 636,08	743 247 002,78
Środki pieniężne	530 780 967,62	739 499 041,40
Lokaty terminowe	486 175 875,57	685 520 795,35
Należności handlowe	37 008 890,92	20 366 087,09
	1 279 944 494,62	1 503 112 131,27

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 SKONSOLIDOWANEGO 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 GRUPĘ NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

40. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

41. INFORMACJE DOTYCZĄCE NIEPEWNOŚCI CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

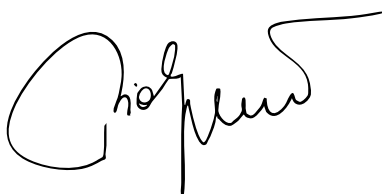
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności podmiotów wchodzących w jej skład w dającej się przewidzieć przyszłości.

42. POZYCJE POZABILANSOWE

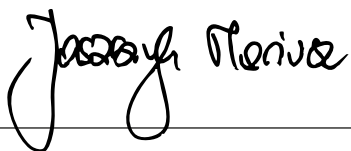
Rachunek powierniczy NCBR prowadzony w BGK:

W Spółce PFR Ventures Sp. z o.o. pozycję pozabilansową stanowi kwota 37 383 601,57 zł (w tym kwota skapitalizowanych odsetek 3 128 003,63 zł) stanowiąca część (I oraz II transzę) środków przekazanych przez NCBR na podstawie umowy o finansowanie zawartej 28 grudnia 2016 r. na realizację poddziałania 1.3.2 „Publiczno-prywatne wsparcie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych – BRIdge VC”. Wskazana kwota zawiera w sobie opłatę początkową przeznaczoną na utworzenie funduszu NCBR CVC FIZ oraz utworzenie pośredników finansowych (funduszy kapitałowych), za pośrednictwem których Fundusz NCBR CVC FIZ będzie udzielał wsparcia finansowego przedsiębiorcom, którzy wychodzą z fazy załążkowej i poszukują dalszych rund finansowania. Środki znajdują się na rachunku powierniczym i naliczane są od nich odsetki.

43. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA PODPISANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych