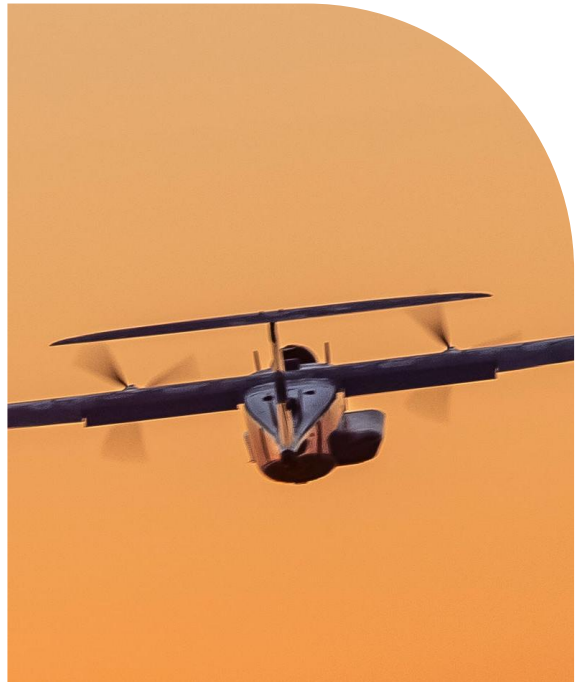
PFR
Polski Fundusz Rozwoju

INWESTUJEMY DLA PRZYSZŁYCH POKOLEŃ

Strategia Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026-2030



PAŹDZIERNIK 2025

PFR
Polski Fundusz Rozwoju

Polski Fundusz Rozwoju S.A. (PFR) jest spółką prawa handlowego, której głównym celem jest prowadzenie działalności gospodarczej, wspierając rozwój kraju poprzez inwestycje, finansowanie oraz wsparcie dla przedsiębiorstw, spółek komunalnych i projektów strategicznych. PFR prowadzi działalność bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne.

Niniejszy dokument opisuje cele strategiczne PFR na lata 2026-2030.

Wspólnie z innymi instytucjami rozwoju, PFR tworzy „System Instytucji Rozwoju", którego zadaniem jest wspieranie rozwoju gospodarczego Polski („Grupa PFR") – szczegółowe informacje na temat Grupy PFR znajdują się w odrębnej Strategii Grupy PFR na lata 2026-2030*.

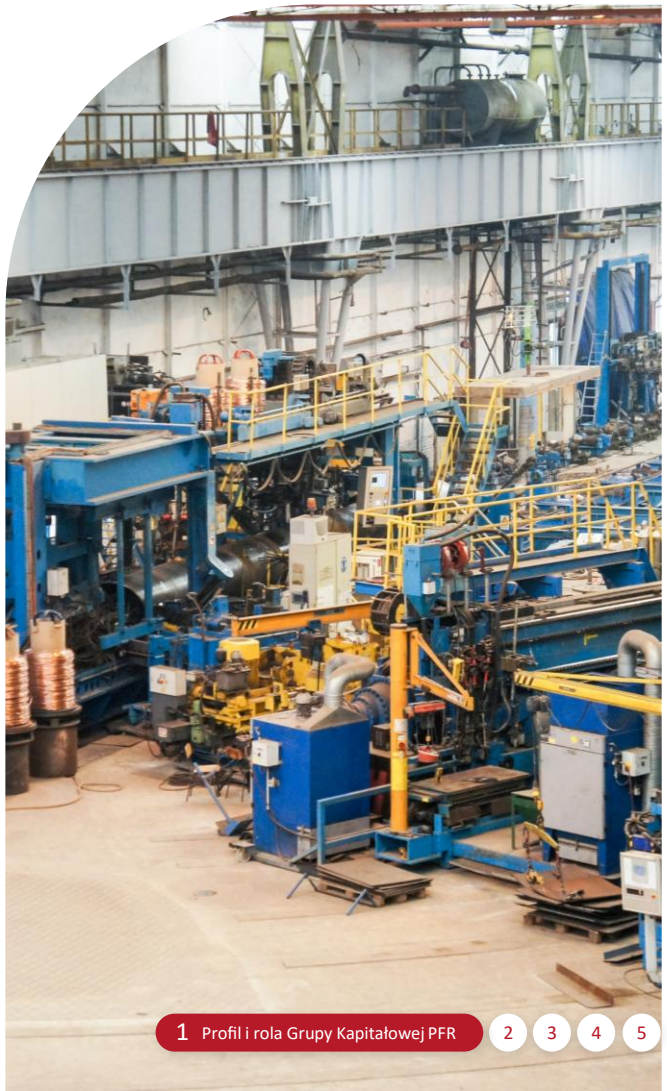
*) Więcej informacji o Grupie PFR oraz jej Strategii można znaleźć na stronie: https://grupapfr.pl/o-grupie-pfr

Agenda

1	Profil i rola Grupy Kapitałowej PFR	4
2	Nasza misja, wizja i wartości	15
3	Cele strategiczne PFR	16
4	Strategia ESG PFR	30
5	Nadzór nad realizacją i aktualizacją Strategii	31

Do 2030 r. aktywa inwestycyjne zarządzane przez PFR* mogą osiągnąć 43 mld PLN, wspierając ambicje gospodarcze Polski

- PKB Polski w 2025 r. przekroczy 1 bln USD, a do 2030 r. 1,15 bln USD**, **umacniając pozycję Polski wśród 20 największych gospodarek świata.**
- W tym samym okresie **aktywa inwestycyjne zarządzane przez PFR, mogą wzrosnąć z ok. 24 mld PLN do ok. 43 mld PLN*****.
- PFR jest największym inwestorem instytucjonalnym rozwijającym innowacje w Europie Środkowo-Wschodniej – **rozwój innowacji i autonomii technologicznej pozostanie dla nas kluczowy w nowej perspektywie strategicznej**.
- Nasze działania wpisujemy w aktualne wyzwania stojące przed regionem. **Będziemy inwestować w odporność i obronność, ekspansję zagraniczną polskich firm oraz wspierać uniezależnienie się naszej gospodarki od importu surowców energetycznych**.
- PFR oraz jego inwestycje i działania będą wspierały **długoterminowe bezpieczeństwo Polaków** – także w aspekcie finansowym.



*) W niniejszej Strategii używając nazwy „PFR" mamy na myśli działalność Grupy Kapitałowej PFR („GK PFR"). W przypadkach gdy nawiązujemy do konkretnej spółki wskazujemy jej nazwę oraz formę prawną (np. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.).
**) Projekcje Międzynarodowego Funduszu Walutowego (wrzesień 2025).
***) Z wyłączeniem należności związanych z Programami Tarczowymi (Tarcza Finansowa PFR).

STRATEGICZNE KIERUNKI DZIAŁAŃ PFR

PFR
Polski Fundusz Rozwoju

- Odporność gospodarcza i obronna
- Innowacyjność oraz autonomia technologiczna kraju
- Międzynarodowa konkurencyjność polskich przedsiębiorstw
- Długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków
- Transformacja energetyczna

PFR buduje synergie w Systemie Instytucji Rozwoju

GRUPA KAPITAŁOWA POLSKIEGO FUNDUSZU ROZWOJU (PFR)*

PFR Ventures
Inwestowanie VC/PE
w formie funduszu funduszy (FoF)

PFR TFI
Tworzenie i zarządzanie
funduszami inwestycyjnymi

PFR Nieruchomości
Zarządzanie aktywami funduszy
nieruchomościowych

PFR Portal PPK
Upowszechnianie oszczędzania
w ramach Pracowniczych
Planów Kapitałowych

PFR Operacje
Centrum usług
wspólnych dla GK PFR

PFR Fundacja
Działania społeczne
z obszaru edukacji, wsparcia
społecznego i kultury

Utworzona przez PFR fundacja, która wspiera działania w zakresie edukacji i kultury oraz innowacyjne rozwiązania.

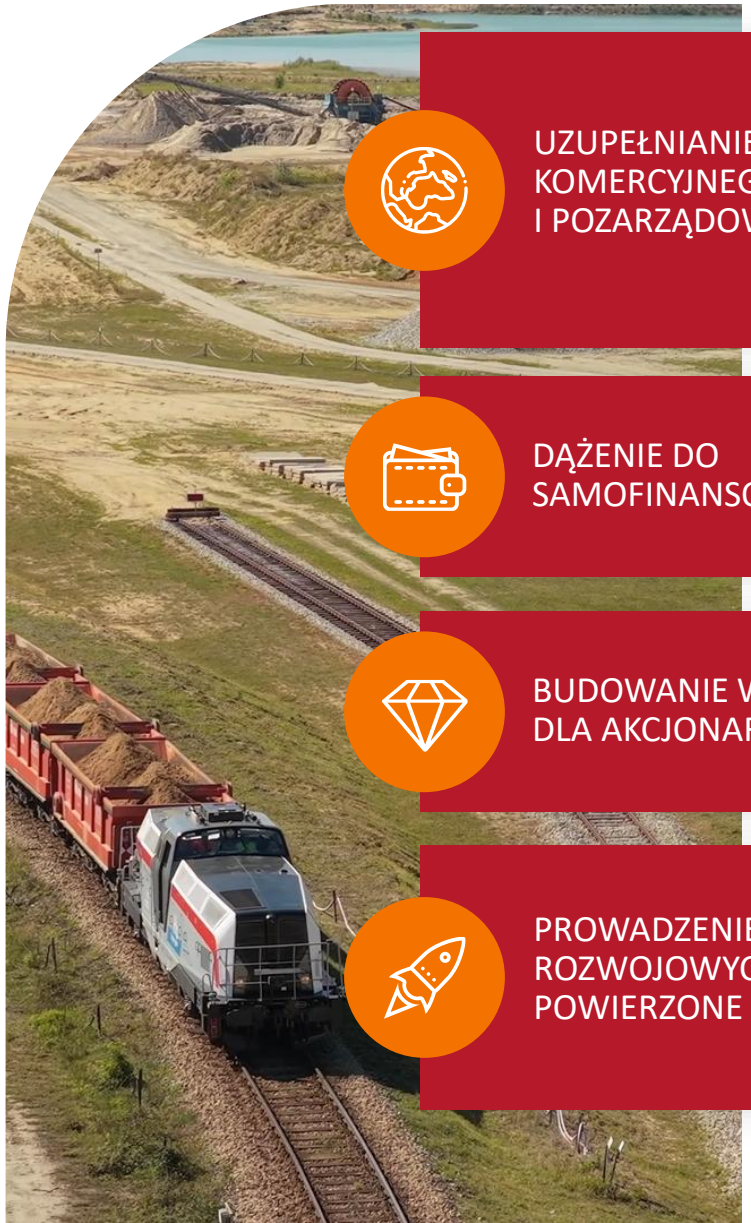
SYSTEM INSTYTUCJI ROZWOJU („GRUPA PFR")

Team. Poland **

INWESTYCJE	BANKOWOŚĆ	UBEZPIECZENIA EKSPORTOWE	EKSPORT, INWESTYCJE, PROMOCJA	ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORCZOŚCI	ROZWÓJ PRZEMYSŁU
PFR Polski Fundusz Rozwoju	BGK Bank Gospodarstwa Krajowego	KUKE Grupa PFR	PAIH Grupa PFR	PARP Grupa PFR	arp Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.

*) W niniejszej Strategii używając nazwy „PFR", mamy na myśli działalność Grupy Kapitałowej PFR („GK PFR"). W przypadkach gdy nawiązujemy do konkretnej spółki wskazujemy jej nazwę oraz formę prawną (np. PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.). W skład GK PFR wchodzą także nie wskazane na schemacie fundusze PFR Ventures Innovation Fund ASI S.K.A. oraz PFR Ventures Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A., które są jedynie „wehikułami inwestycyjnymi".
**) Team Poland to wspólna inicjatywa polskich instytucji rozwoju z Grupy PFR. Powstała z potrzeby kompleksowego wsparcia polskich przedsiębiorstw w ich ekspansji zagranicznej. Wspólnym celem instytucji rozwoju jest wspólne działania pod jedną marką - oferując instrumenty finansowe, narzędzia oraz wiedzę niezbędną do zwiększania konkurencyjności polskiego biznesu.

Działania PFR wspierają realizację strategicznych celów państwa



UZUPEŁNIANIE SEKTORA KOMERCYJNEGO I POZARZĄDOWEGO

Uzupełnianie, na zasadach komercyjnych, luk w finansowaniu projektów inwestycyjnych, które wspierają polskie przedsiębiorstwa w osiąganiu przewag konkurencyjnych oraz w rozwoju zrównoważonej gospodarki.

Mobilizowanie partnerów krajowych i międzynarodowych do finansowania projektów o charakterze konsorcjalnym.

Katalizowanie wykorzystania funduszy UE oraz współpraca z instytucjami międzynarodowymi.

DĄŻENIE DO SAMOFINANSOWANIA

Analiza struktury bilansu w kontekście możliwości finansowania przy wykorzystaniu źródeł zewnętrznych.

Regularne przeglądy portfela inwestycyjnego w celu reinwestowania zaangażowanych środków.

BUDOWANIE WARTOŚCI DLA AKCJONARIUSZY

Inwestowanie kapitału Skarbu Państwa przy zapewnieniu rynkowej stopy zwrotu.

Strategiczne zarządzanie inwestycjami z myślą o długoterminowym zwrocie.

PROWADZENIE PROGRAMÓW ROZWOJOWYCH I ZADANIA POWIERZONE

Wykonywanie zadań powierzonych, w tym przez organy administracji rządowej, na przykład obsługa Programów Tarczy Finansowej i wypłat z KPO oraz prowadzenie ewidencji PPK.

Działania na rzecz rozwoju rynku kapitałowego oraz promowanie długoterminowego oszczędzania w ramach PPK.

Działania wspierające rozwój ekosystemu innowacji.

Podstawowe zasady działania PFR

PFR działa ekosystemowo dla rozwoju gospodarki

INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE

Inwestycje kapitałowe i dłużne realizowane bezpośrednio przez PFR S.A. lub poprzez Fundusze PFR TFI S.A. (PFR Fundusz Inwestycyjny, Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2, PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych*).

INWESTYCJE POŚREDNIE (FUNDUSZE FUNDUSZY)

PFR (poprzez PFR Ventures sp. z o.o.) jest największym inwestorem instytucjonalnym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, zarządzającym grupą funduszy funduszy, które wspierają rozwój przedsiębiorstw na różnych etapach wzrostu poprzez inwestycje typu venture capital, private equity i private debt.

INWESTYCJE MIESZKANIOWE

Realizacja inwestycji mieszkaniowych, które poszerzają polski rynek o mieszkania na wynajem – zarówno w dużych aglomeracjach, jak i w średnich miastach.

PFR
Polski Fundusz Rozwoju

BUDOWA EKOSYSTEMU INNOWACJI

Rozwój ekosystemu innowacji i startupów poprzez inicjatywy o charakterze szkoleniowym, inkubacyjnym, akceleracyjnym i venture building, a także proponowanie zmian prawno-podatkowych.

UPOWSZECHNIANIE DŁUGOTERMINOWEGO OSZCZĘDZANIA ORAZ WSPARCIE PROGRAMU PPK

- PFR (poprzez PFR Portal PPK sp. z o.o.) zajmuje się gromadzeniem oraz udzielaniem informacji o funkcjonowaniu PPK oraz o konieczności oszczędzania długoterminowego.
- PFR (poprzez PFR TFI S.A.) jako instytucja wyznaczona na mocy ustawy o PPK zarządza funduszami zdefiniowanej daty.
- PFR S.A. prowadzi ewidencję PPK.

DZIAŁALNOŚĆ POWIERZONA

Wykonywanie zadań powierzonych przez organy administracji, wymagających specjalistycznej wiedzy i doświadczenia, a także zwinnej kultury organizacyjnej, np.: obsługa Programów Tarcz Finansowych, obsługa wypłat z KPO**.

*) Pełne nazwy wymienionych podmiotów to odpowiednio: PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN, Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN, PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN.
**) PFR pełni rolę o charakterze technicznym, polegającą m. in. na dokonywaniu wypłat w ramach części dotacyjnej KPO i nie ma możliwości podejmowania merytorycznych decyzji dotyczących wypłat ani celu inwestycji.

Do 2025 roku PFR zainwestował niemal 20 miliardów złotych w rozwój polskiej gospodarki*

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

15 mld PLN Zainwestowanych środków w ramach inwestycji bezpośrednich PFR

4,8 mld PLN Środków zaangażowanych w fundusze VC i PE
PFR Ventures

7,2 tys. Mieszkań w komercjalizacji
PFR Nieruchomości

67 %** Średnia stopa zwrotu na funduszach PFR PPK w ciągu ostatnich 5 lat
PFR TFI
PPK

DZIAŁALNOŚĆ PROROZWOJOWA

1 tys. Firm korzystających z warsztatów w kategoriach: cyfryzacja, zrównoważony rozwój, projekty B+R

400 Absolwentów Szkoły Pionierów PFR
startup.pfr.pl

60 tys. Absolwentów kursów z zakresu nowoczesnych technologii w ramach Strefy Wiedzy PFR

500 tys. Uczestników szkoleń dotyczących PPK
PFR Portal PPK

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

15 tys. Uczestników zajęć edukacyjnych z zakresu ekonomii i pierwszych kroków na rynku pracy
PFR Fundacja

15 mln PLN Środków przekazanych na rzecz potrzebujących
PFR Fundacja

900 Placówek edukacyjnych, w których wdrożono metodologię nauczania STEAM
PFR Fundacja

67 tys. Odbiorców programów edukacyjnych z zakresu kompetencji cyfrowych i zrównoważonego rozwoju
PFR Fundacja

*) Nie uwzględniając wartości (wyceny) inwestycji mieszkaniowych oraz programów Tarczowych.
**) 60-cio miesięczna stopa zwrotu - dane z raportu KNF po II kw. 2025 r.

Inwestycje PFR przynoszą wymierne korzyści dla polskiej gospodarki

Kluczowym obszarem działania PFR jest działalność inwestycyjna prowadzona na zasadach komercyjnych, której celem jest rozwój polskiej gospodarki.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Terminal Baltic Hub w Gdańsku

Współfinansowanie rozwoju największego głębokowodnego terminala kontenerowego na Morzu Bałtyckim. Kolejny terminal (T5, w trakcie budowy wg stanu na 4 kw. 2025) będzie służył jako baza dla projektów morskich farm wiatrowych.

WB Electronics

Inwestycja w największą prywatną spółkę sektora obronnego w Polsce, będącą liderem w produkcji i integracji zaawansowanych systemów dowodzenia, łączności oraz bezzałogowych systemów powietrznych.

PESA Bydgoszcz S.A.

Wsparcie rozwoju największego polskiego producenta w branży kolejowej poprzez inwestycję w PESA Bydgoszcz S.A. – lidera polskiego rynku produkcji pojazdów szynowych, obecnego na torach krajów Europy i Azji.

Grupa Euvic

W ramach programu Team Poland dla Ukrainy PFR udzielił finansowania na konsolidację pięciu spółek IT w Ukrainie przez jedną z najbardziej rozpoznawalnych polskich grup technologicznych – Grupę Euvic.

Grupa Trend

Wsparcie przejęcia przez Grupę Trend (właściciela radomskiej huty szkła) niemieckiej firmy Gala Group - jednego z wiodących europejskich producentów świec zapachowych. Transakcja otwiera firmie dostęp do nowych kategorii produktowych i globalnych kanałów sprzedaży.

Projekt Solartechnik

Wsparcie polskiego lidera rynku energii odnawialnej w budowie farm fotowoltaicznych w 12 województwach o łącznej mocy około 40 MW.

Mieszkania na wynajem – Lublin, ul. Krochmalna

Pierwsze osiedle (388 mieszkań) w formule wynajmu instytucjonalnego (PRS) w Lublinie. Inwestycja przywraca mieszkańcom nieużywane tereny miejskie oraz obejmuje nowe tereny zielone, rekreacyjne, a także przestrzenie usługowe.

Instalacja Termicznego Przekształcania Odpadów w Olsztynie

Współfinansowanie budowy instalacji celem zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego mieszkańcom oraz efektywnego zagospodarowania odpadów komunalnych a także troski o środowisko naturalne. Projekt realizowany w formule partnerstwa publiczno-prywatnego.

PFR to nowe paradygmaty inwestowania i podejście do rozwoju innowacji

Działalność inwestycyjną PFR uzupełniają inwestycje funduszowe, programy rozwijające ekosystem innowacji, a także działalność Fundacji PFR.

DZIAŁALNOŚĆ PROROZWOJOWA

PFR Deep Tech
Program alokujący środki do funduszy VC, które będą finansować projekty z obszaru zaawansowanych technologii, w tym technologie tzw. podwójnego zastosowania (dual-use).

IDA – Investments and Dual-use tech Adaptation programme
Program mający na celu przyspieszenie adopcji przełomowych technologii do sektora obronnego i zwiększania odporności i bezpieczeństwa kraju.

VC Connect
Kompleksowe wsparcie dla startupów na wczesnym etapie rozwoju, które chcą zweryfikować swój model biznesowy, zbudować MVP i przygotować się do rozmów z inwestorami.

Pracownicze Plany Kapitałowe
Realizujemy działania na rzecz poszerzania świadomości i promocji PPK m.in. poprzez organizację szkoleń.

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

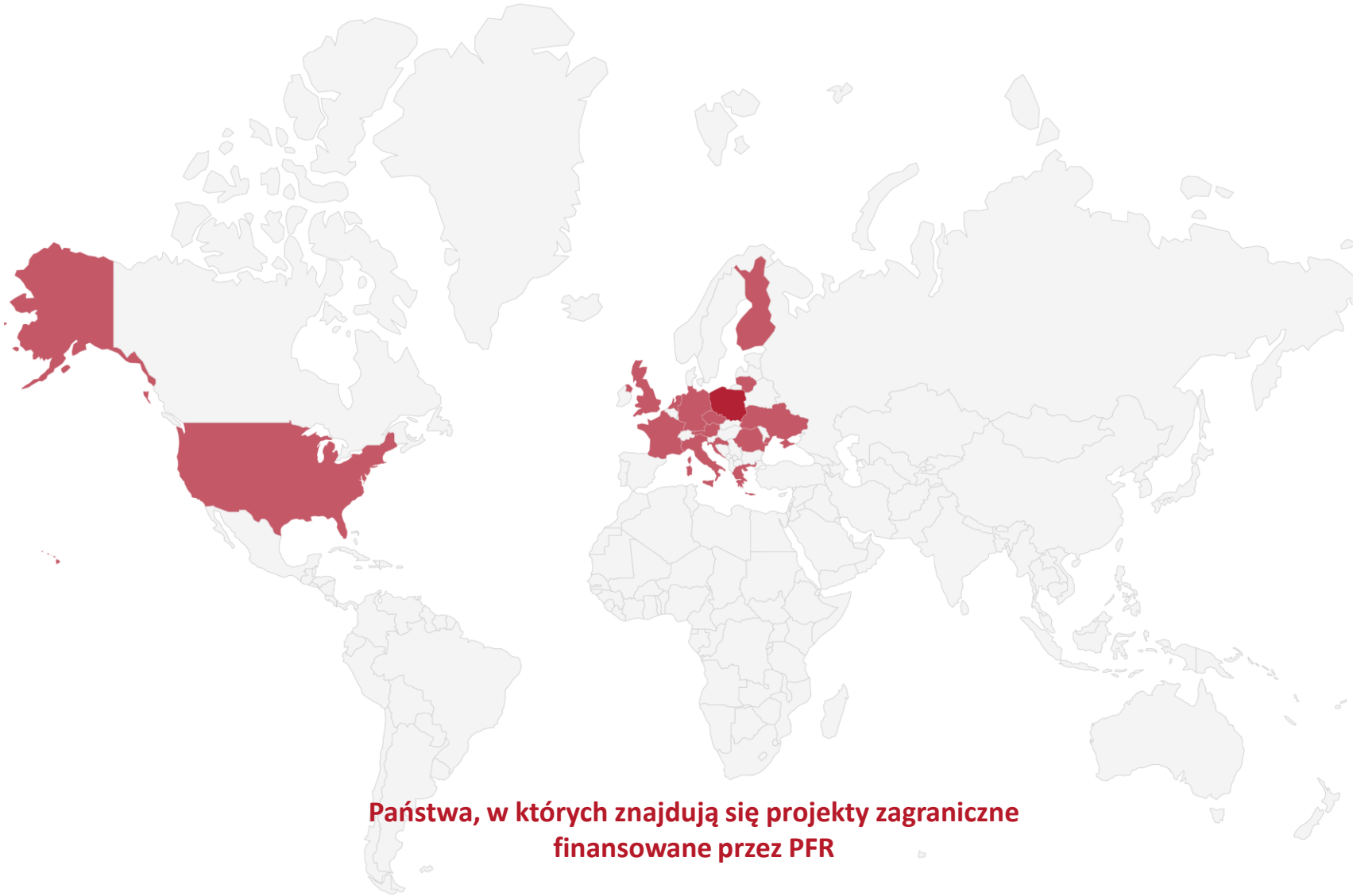
SamoDZIELNI
Autorski projekt Fundacji PFR stworzony, aby pomóc młodzieży z pieczy zastępczej zrobić pierwszy krok na rynku pracy.

Akademia Rozwoju
Program powstał, aby zwiększać szanse i pokazywać możliwości rozwoju kobietom, które z różnych powodów pozostają mniej aktywne społecznie i zawodowo.

Wolontariat pracowniczy
Pracownicy PFR angażują się jako wolontariusze w ramach programu wolontariatu pracowniczego - od dzielenia się wiedzą ekspercką, przez wspieranie darami osób w potrzebie, po aktywne poszukiwanie możliwości wsparcia w lokalnych społeczności.

Szkoła Pionierów PFR
Program umożliwiający pierwszy krok dla początkujących przedsiębiorców i wizjonerów technologicznych. Podczas programu powstają zespoły, które następnie tworzą model biznesowy oraz opracowują MVP.

Działalność PFR wzmacnia pozycję międzynarodową Polski



Państwa, w których znajdują się projekty zagraniczne finansowane przez PFR

Oczekujemy, że w horyzoncie 2030 r. wartość inwestycji zagranicznych finansowanych przez PFR, będzie istotnie wzrastała*

165 mld PLN

Należności z tytułu polskich bezpośrednich inwestycji za granicą w 2024 r. Wzrost o blisko 5% w porównaniu do 2023 r.

88%

Polskich bezpośrednich inwestycji za granicą zlokalizowanych jest w Europie. Na drugim miejscu znajduje się Azja (4,4% pod względem stanu należności), zaś na trzecim – Ameryka Północna (4,2%).

88%

Ankietowanych przedsiębiorców wskazuje duży rynek zbytu jako najważniejszy czynnik brany pod uwagę przy analizie potencjalnych lokalizacji dla inwestycji.

*) Wartość inwestycji oraz dane % na podstawie raportu „Globalne horyzonty polskich inwestycji" opracowanego przez PwC i PFR TFI we współpracy z KUKE (październik 2025).

PFR buduje pozycję międzynarodową Polski również poprzez aktywny udział w organizacjach branżowych i międzynarodowych

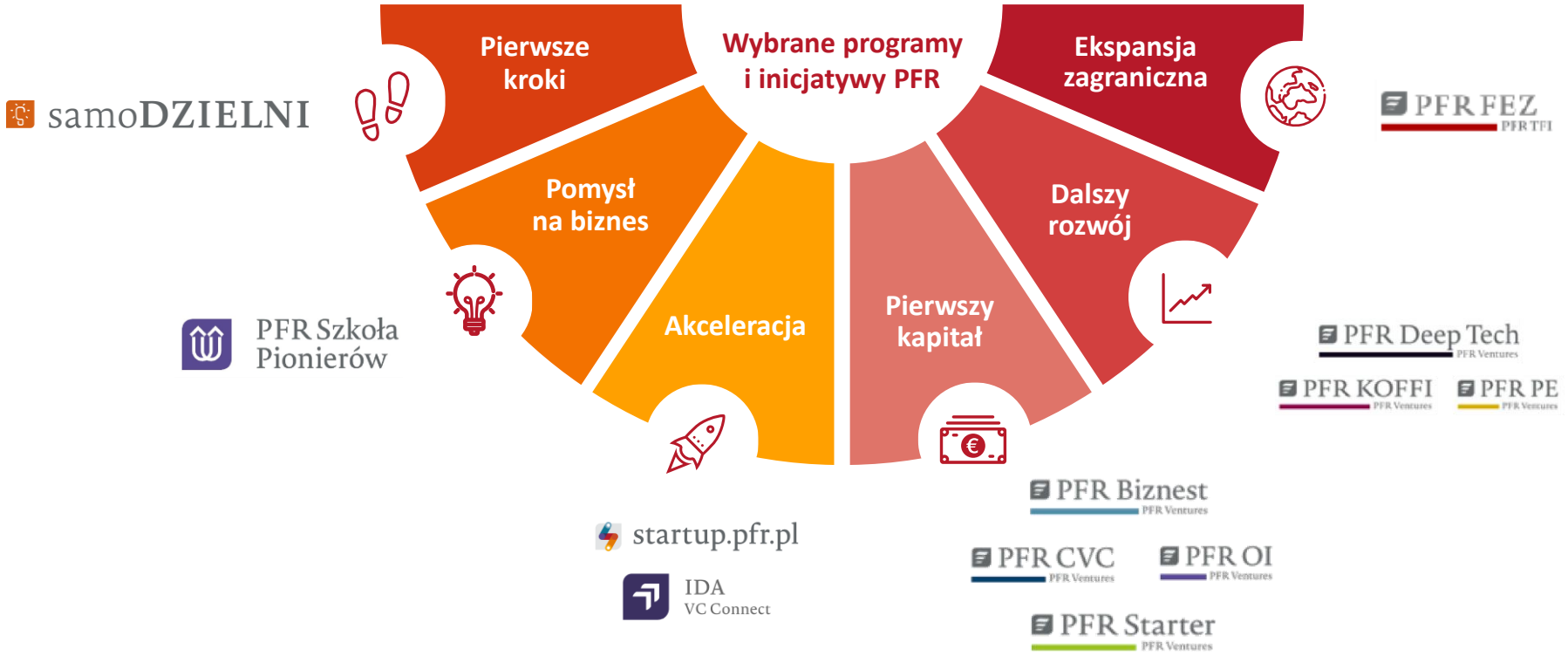
ILPA (Institutional Limited Partners Association)
Globalne stowarzyszenie komandytariuszy instytucjonalnych w PE, skupiające ponad 500 instytucji z aktywami 2 bln USD (ok. 50% światowych aktywów PE), dla których ILPA stanowi platformę współpracy i wymiany wiedzy.

D20-LTIC (D20 Long-Term Investors Club)
Stowarzyszenie wiodących instytucji rozwoju z krajów G20, wspierające współpracę i długoterminowe inwestycje sprzyjające zrównoważonemu wzrostowi gospodarczemu. Powstało w 2009 r., obecnie skupia 21 podmiotów o łącznej sumie bilansowej ponad 5,4 bln USD.

Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych (PSIK)
Stowarzyszenie zrzeszające inwestorów private equity i venture capital działających w Polsce oraz osoby i instytucje zainteresowane rozwojem sektora. Stowarzyszenie wspiera inwestycje, rozwój rynku oraz reprezentuje interesy branży na poziomie krajowym i międzynarodowym.

UNGC (United Nations Global Compact)
Największa inicjatywa biznesu na rzecz zrównoważonego rozwoju – 13 tys. firm i interesariuszy ze 170 krajów. Firmy zobowiązują się przestrzegać 10 zasad dotyczących praw człowieka, pracy, środowiska i przeciwdziałania korupcji.

PFR wspiera biznes na każdym etapie rozwoju – od pomysłu, przez fazę wzrostu, po internacjonalizację



PFR, dzięki szerokiemu wachlarzowi instrumentów wsparcia, aktywnie umożliwia rozwój polskich innowacyjnych projektów o znaczeniu krajowym i międzynarodowym. Naszymi partnerami w biznesie są między innymi:

booksy EUVIC SANOK RUBBER shoper WB ELECTRONICS WB GROUP

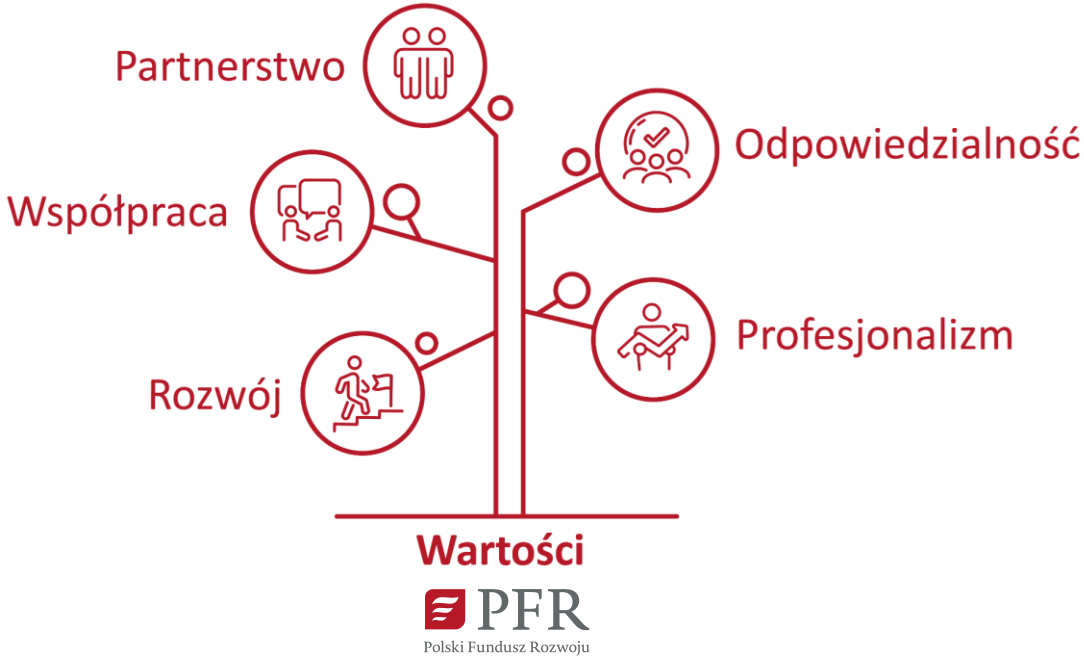
Polski Fundusz Rozwoju inwestuje, aby realizować ambicje gospodarcze Polski i Polaków

Misja

Inwestujemy odpowiedzialnie, mobilizując kapitał i wiedzę, aby realizować ambicje gospodarcze Polaków i umacniać odporność gospodarki.

Wizja

Partner pierwszego wyboru, wyznaczający standardy jakości w finansowaniu rozwoju i innowacji - wzmacniający pozycję Polski w gronie największych gospodarek świata.



Nasze inicjatywy strategiczne odpowiadają na najważniejsze wyzwania gospodarcze Polski

W odpowiedzi na zidentyfikowane

WYZWANIA

dla polskiej gospodarki

wyznaczyliśmy

STRATEGICZNE KIERUNKI DZIAŁAŃ

PFR na lata 2026-2030

których realizacja będzie przebiegała poprzez działania w obrębie

INICJATYW STRATEGICZNYCH

Tworząc strategię, wzięliśmy pod uwagę kluczowe wyzwania dotyczące polskiej i globalnej gospodarki

Zmiana paradygmatu międzynarodowych relacji gospodarczych

- Zaburzenie wolnego handlu, zatrzymanie globalizacji gospodarki.
- Narastający wpływ (geo)polityki na procesy gospodarcze.
- Narastające ryzyka dostępu do kluczowych surowców.

Demografia

- Niska (i nadal spadająca) dzietność.
- Starzejąca się populacja w Polsce i krajach zachodnich.
- Spadek liczby osób pracujących.

Produktywność

- Relatywnie niska produktywność firm.
- Wyzwania dotyczące innowacyjności polskiej gospodarki.
- Opóźnienie we wdrażaniu rozwiązań technologicznych.

Konkurencyjność

- Wysokie uzależnienie od paliw kopalnych.
- Rosnące koszty pracy.
- Relatywnie niski udział „innowacyjnych” przedsiębiorstw w PKB.

Bezpieczeństwo geopolityczne

- Bezpieczeństwo fizyczne Polski jako kluczowego kraju wschodniej flanki NATO.
- Ochrona infrastruktury krytycznej.
- Wyzwania dotyczące tzw. „suwerenności technologicznej”.
- Odporność gospodarki na wstrząsy.

Bezpieczeństwo energetyczne

- Zmiany klimatu – konieczność ich mitygowania oraz adaptacji do ich skutków.
- Konieczność dywersyfikacji źródeł energii.
- Konieczność dywersyfikacji dostawców energii.

Technologia: cyfryzacja i AI

- Wysokie zapotrzebowanie na infrastrukturę i usługi cyfrowe.
- Wzrost znaczenia AI w kluczowych sektorach gospodarki.
- Rosnące wyzwania dotyczące cyberbezpieczeństwa.

Pięć kierunków strategicznych odpowiada na zmieniające się warunki rynkowe i geopolityczne

WYZWANIA

Kluczowe wyzwania dla Polski w obszarach sprawczości PFR, zdefiniowane podczas prac nad strategią

- **I. Zmiana paradygmatu międzynarodowych relacji gospodarczych**
- **II. Demografia**
- **III. Bezpieczeństwo energetyczne**
- **IV. Technologia: cyfryzacja i AI**
- **V. Produktywność**
- **VI. Konkurencyjność**
- **VII. Bezpieczeństwo geopolityczne**

CELE ROZWOJOWE

Strategiczne cele rozwoju Polski zdefiniowane w projekcie* średniookresowej strategii rozwoju kraju do 2035 r.

- **I. Łagodzenie zmian demograficznych i adaptacja do nich**
- **II. Tworzenie warunków dla konkurencyjnej i sprawiedliwej gospodarki, z poszanowaniem dla środowiska i klimatu**
- **III. Wzmocnienie bezpieczeństwa, odporności i sprawności państwa**
- **IV. Zrównoważony rozwój terytorialny oparty na policentrycznej sieci osadniczej**

STRATEGICZNE KIERUNKI DZIAŁAŃ PFR

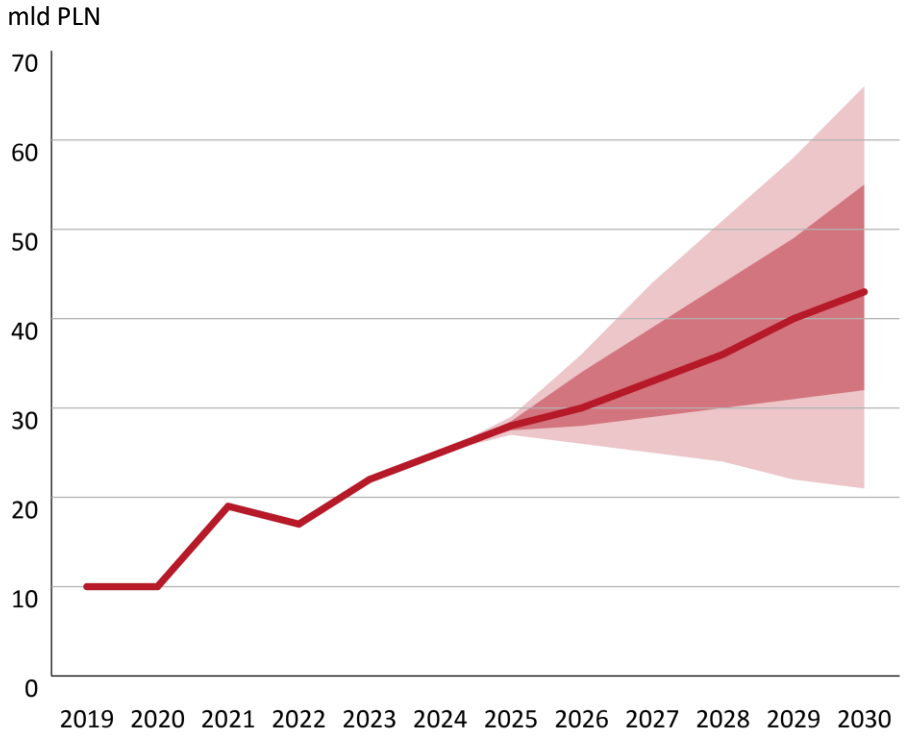
- **Odporność gospodarcza i obronna**
- **Innowacyjność oraz autonomia technologiczna kraju**
- **Międzynarodowa konkurencyjność polskich przedsiębiorstw**
- **Długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków**
- **Transformacja energetyczna**

*) W czasie opracowania niniejszej Strategii, dokument średniookresowej strategia rozwoju kraju do 2035 r. był projektem na etapie konsultacji publicznych.

Wartość aktywów inwestycyjnych, którymi zarządza PFR* w ciągu nadchodzących 5 lat może wzrosnąć o 79%

- W zależności od koniunktury rynkowej (od której, między innymi, zależy wycena inwestycji) oraz poziomu dokapitalizowań, przewidujemy, że wartość inwestycji którymi zarządza PFR może wynieść ok. 43 mld PLN w roku 2030 (przyrost o ok. 19 mld PLN, tj. ok. 79%)**.
- Wzrost wartości będzie wynikał zarówno ze wzrostu wyceny aktywów, którymi zarządzamy, jak i inwestowania (oraz reinwestowania) środków w realizację strategicznych kierunków działania PFR.
- Dla wyznaczenia ścieżki centralnej wykonano projekcję opartą o oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji, planowane przepływy finansowe oraz założenia makroekonomiczne aktualne na dzień sporządzenia prognozy***.

WARTOŚĆ AKTYWÓW INWESTYCYJNYCH PFR



*) Jako wartość aktywów, którymi zarządza PFR przyjęliśmy łączną wartość inwestycji na bilansie własnym PFR oraz środki w funduszach inwestycyjnych, którymi zarządza PFR (z wyłączeniem należności wynikających z Programów Tarczowych).
**) Prezentowane wartości zostały oszacowane na podstawie oczekiwanych stóp zwrotu z inwestycji oraz historycznego przyrostu wartości portfela. Wartości te nie mogą być odbierane lub traktowane jako zapewnienie lub projekcja oczekiwanych przyszłych wartości aktywów PFR. Informacje te należy traktować wyłącznie jako przewidywania, co wiąże się z ryzykiem i niepewnością, a zatem nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione.
***) Odchylenie w prognozie pomiędzy scenariuszem centralnym oraz scenariuszem pozytywnym (wyższy wzrost) i negatywnym (niższy wzrost lub spadek) oparte jest o odchylenie standardowe od prognozy centralnej (1 lub 2 odchylenia w zależności od koloru ścieżki).

Strategiczne kierunki działań skoncentrowane są na najważniejszych obszarach polskiej gospodarki

STRATEGICZNE KIERUNKI DZIAŁAŃ

Odporność gospodarcza i obronna

Celem jest przyspieszenie rozwoju gospodarczego w oparciu o inwestycje o strategicznym znaczeniu, wsparcie rozwoju polskich firm i uodpornienie gospodarki na wstrząsy zewnętrzne. Jednym z priorytetów inwestycyjnych będzie przemysł obronny i dual-use.

Innowacyjność oraz autonomia technologiczna kraju

Budowanie gospodarki opartej o wysoką wartość dodaną zależy od wzrostu innowacyjności. Priorytetem inwestycyjnym PFR są inwestycje w nowoczesne technologie oraz wzrost liczby polskich firm technologicznych, a także wsparcie efektywnego ekosystemu innowacji.

Międzynarodowa konkurencyjność polskich przedsiębiorstw

Zwiększenie obecności i udziału polskich firm na rynkach zagranicznych wymaga nakładów inwestycyjnych i systemowego wsparcia. Rozwój instrumentów wspierających ekspansję zagraniczną polskich firm pozostaje priorytetem działalności PFR, realizowanym we współpracy z innymi instytucjami rozwoju pod szyldem Team Poland.

Team. Poland

Długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków

Rozwój rynku kapitałowego umożliwia większe nakłady inwestycyjne, w tym na inwestycje podwyższonego ryzyka. Konieczne jest upowszechnienie oszczędzania długoterminowego oraz stabilizacja rynku mieszkaniowego, które zapewnią bezpieczeństwo finansowe obywateli.

Transformacja energetyczna

Konkurencyjność polskiej gospodarki zależy między innymi od bezpieczeństwa dostaw i niskich kosztów energii. PFR jako kluczowe identyfikuje inwestycje w odnawialne źródła energii, technologie wytwarzania, przesyłania i magazynowania energii, wsparcie rozwoju infrastruktury energetycznej z udziałem polskich firm w łańcuchu wartości (tzw. *local content*).

W dążeniu do realizacji przyjętych kierunków, PFR będzie realizował konkretne inicjatywy strategiczne

STRATEGICZNE KIERUNKI DZIAŁAŃ PFR

- Odporność gospodarcza i obronna
- Innowacyjność oraz autonomia technologiczna kraju
- Międzynarodowa konkurencyjność polskich przedsiębiorstw
- Długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków
- Transformacja energetyczna

INICJATYWY STRATEGICZNE W ZAKRESIE INWESTYCJI i WSPARCIA INNOWACJI

1. Budowa polskiego kapitału w kraju i za granicą
2. Wsparcie strategicznych inwestycji infrastrukturalnych
3. Inwestycje w infrastrukturę lokalną
4. Wsparcie transformacji energetycznej gospodarki
5. Inwestycje w technologie zbrojeniowe oraz dual-use
6. Rozwój ekosystemu innowacji
7. Upowszechnianie długoterminowego oszczędzania w ramach PPK
8. Rozwój polskiego rynku kapitałowego

Zwiększamy konkurencyjność polskich przedsiębiorstw – od lokalnych liderów kluczowych branż po globalnych graczy

INICJATYWA STRATEGICZNA	PLANOWANE DZIAŁANIA	KLUCZOWE MIERNIKI*
1 Budowa polskiego kapitału w kraju i za granicą	• Inwestycje wspierające skalowanie działalności polskich firm w celu zwiększenia wartości dodanej generowanej w Polsce. • Finansowanie ekspansji zagranicznej polskich firm (w tym w Ukrainie). • Zapewnienie finansowania funduszom inwestującym w firmy na różnym etapie rozwoju – od pomysłu przez skalowanie do ekspansji. • Współpraca z instytucjami Grupy PFR w rozwoju programu „Team Poland" służącemu wspieraniu internacjonalizacji polskich przedsiębiorstw w dziedzinie międzynarodowych inwestycji, handlu i eksportu usług. • Wsparcie dla przedsiębiorców w nawiązywaniu kontaktów, tworzeniu konsorcjów i partnerstw biznesowych oraz wspieranie zwiększania udziału *„local content"*** w strategicznych inwestycjach.	**Inwestycje bezpośrednie:** • Liczba podpisanych umów inwestycyjnych • Wartość udzielonego finansowania • Wartość transakcji spełniających kryteria zrównoważonego finansowania **Inwestycje pośrednie (realizowane poprzez fundusze funduszy):** • Liczba podpisanych umów inwestycyjnych • Liczba nowych umów z zespołami / funduszami • Wartość udzielonego finansowania • Mobilizacja środków zewnętrznych

*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).
**) Maksymalne wykorzystanie krajowych zasobów — rodzimych firm, materiałów i usług czy komponentów w realizowanych w Polsce i za granicą inwestycjach.

Budujemy nowoczesne rozwiązania infrastrukturalne i mieszkaniowe oraz niskoemisyjny transport

INICJATYWY STRATEGICZNE	PLANOWANE DZIAŁANIA	KLUCZOWE MIERNIKI*
2 Wsparcie strategicznych inwestycji infrastrukturalnych	• Inwestycje w duże projekty infrastrukturalne. • Koncentracja na projektach o strategicznym znaczeniu transformacyjnym i prorozwojowym.	• Liczba podpisanych umów inwestycyjnych • Wartość udzielonego finansowania • Liczba transakcji w formule PPP • Wartość transakcji spełniających kryteria zrównoważonego finansowania
3 Inwestycje w infrastrukturę lokalną	• Współfinansowanie inwestycji realizowanych przez samorządy. • Realizacja projektów w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP). • Zwiększenie podaży mieszkań z uwzględnieniem mniejszych i średnich miast. • Profesjonalizacja rynku wynajmu instytucjonalnego (PRS) poprzez m.in. podnoszenie standardów obsługi klienta oraz promowane dobrych praktyk na polskim rynku. • Wsparcie kapitałowe i kompetencyjne przedsiębiorstw samorządowych.	

*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).

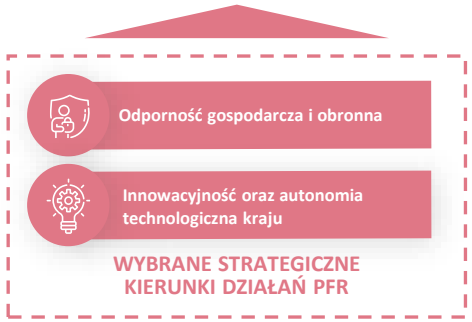
Przyczyniamy się do zwiększania niezależności energetycznej Polski

INICJATYWA STRATEGICZNA	PLANOWANE DZIAŁANIA	KLUCZOWE MIERNIKI*
4 Wsparcie transformacji energetycznej gospodarki	• Koncentracja na inwestycjach rozwijających konkurencyjną i zieloną energię. • Dywersyfikacja źródeł energii i zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego. • Wsparcie wytwarzania „*local content*”** dla inwestycji w OZE. • Modernizacja i dekarbonizacja sektora ciepłowniczego, w tym inwestycje w systemy ciepła sieciowego oparte na OZE, kogeneracji i niższoemisyjnych technologiach. • Rozwój i wdrażanie magazynów energii, zwiększających efektywność, elastyczność oraz stabilność krajowego systemu elektroenergetycznego. • Promowanie i wsparcie technologii biometanu oraz innych paliw alternatywnych, jako elementu dywersyfikacji miksu energetycznego i dekarbonizacji transportu oraz przemysłu.	• Liczba podpisanych umów inwestycyjnych • Wartość udzielonego finansowania • Wartość transakcji spełniających kryteria zrównoważonego finansowania

*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).
**) Maksymalne wykorzystanie krajowych zasobów — rodzimych firm, materiałów i usług czy komponentów do budowy instalacji energetycznych.

Zwiększamy odporność Polski poprzez inwestycje i rozwój technologii

INICJATYWA STRATEGICZNA	PLANOWANE DZIAŁANIA	KLUCZOWE MIERNIKI*
5 Inwestycje w technologie zbrojeniowe oraz dual-use	**Działania inwestycyjne:** • Wsparcie inwestycji mających na celu rozwój. technologii wpływających na zdolności obronne kraju. • Inwestycje w fundusze inwestujące w sektorze DeepTech. **Działania wspierające rozwój ekosystemu:** • Wsparcie programów i inicjatyw ukierunkowanych na rozwój technologii o podwójnym zastosowaniu (np. drony).	**Dla inwestycji bezpośrednich/pośrednich (realizowanych poprzez fundusze funduszy):** • Liczba podpisanych umów inwestycyjnych • Liczba nowych umów z zespołami / funduszami • Wartość zadeklarowanego finansowania (tzw. „commitment”) • Wartość udzielonego finansowania • Mobilizacja środków zewnętrznych **Dla działań wspierających rozwój technologii:** • Liczba uczestników kluczowych programów wspierających rozwój technologii typu dual-use

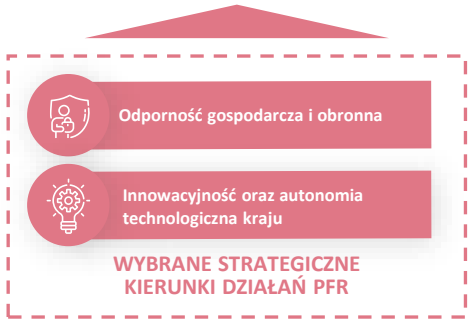


*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).

Rozwijamy największy ekosystem innowacji w Europie Środkowo-Wschodniej

INICJATYWA STRATEGICZNA

6 Rozwój ekosystemu innowacji



PLANOWANE DZIAŁANIA

Działania inwestycyjne:
- Inwestycje w fundusze VC/PE/dłużne, w tym zarządzane przez nowe zespoły, fundusze specjalistyczne i transferu technologii.
- Zapewnienie finansowania dla najlepszych polskich firm technologicznych.

Działania wspierające rozwój ekosystemu:
- Prowadzenie programów wsparcia technologicznego i inwestycyjnego.
- Wzmacnianie krajowego ekosystemu startupowego
- Inkubacja i akceleracja spółek technologicznych w kluczowych dla gospodarki branżach.

KLUCZOWE MIERNIKI*

Dla działań inwestycyjne (inwestycje funduszowe):
- Liczba podpisanych umów inwestycyjnych
- Liczba nowych umów z zespołami / funduszami
- Wartość zadeklarowanego finansowania (tzw. „commitment”)
- Wartość udzielonego finansowania
- Mobilizacja środków zewnętrznych
- Wartość transakcji spełniających kryteria zrównoważonego finansowania

Dla działań dotyczących wsparcia rozwój ekosystemu:
- Liczba uczestników kluczowych programów wspierających rozwój ekosystemu innowacji (Szkoła Pionierów, itp.)

*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).

Dbamy o bezpieczeństwo finansowe Polaków poprzez promocję i rozwój instrumentów finansowych

INICJATYWY STRATEGICZNE	PLANOWANE DZIAŁANIA	KLUCZOWE MIERNIKI*
7 Upowszechnianie długoterminowego oszczędzania w ramach PPK	• Zaangażowanie w rozwój i popularyzację oszczędzania poprzez PPK. • Edukacja społeczeństwa w zakresie długoterminowego bezpieczeństwa finansowego.	• Liczba nowych uczestników PPK gromadzących środki na rachunkach PPK • Mobilizacja środków zewnętrznych • Liczba dezinwestycji (w tym poprzez rynek kapitałowy)
8 Rozwój polskiego rynku kapitałowego	• Aktywizacja kapitału prywatnego i instytucjonalnego, w tym środków emerytalnych, w celu finansowania inwestycji w fundusze PE/VC/dłużne. • Wspieranie rozwoju rynku publicznego poprzez wyjścia z inwestycji z wykorzystaniem transakcji giełdowych.	

*) Kluczowe mierniki wskazują sposób, w jaki mierzymy działania PFR w danym obszarze i nie wyznaczają bezpośrednio KPI dla poszczególnych inicjatyw (które mogą być stawiane na poziomie kilku inicjatyw strategicznych lub dotyczyć jedynie wybranych mierników).

Mamy ambicję być wiodącą instytucją rozwoju w regionie

Podczas prac nad nową strategią dokonaliśmy szczegółowej analizy sposobu działania organizacji. W wyniku tych działań zidentyfikowaliśmy szereg usprawnień, których wdrożenie pozwoli nam lepiej realizować kluczowe cele rozwojowe.

INICJATYWY STRATEGICZNE W ZAKRESIE DOSKONALENIA ORGANIZACJI

MARKA ORAZ WIARYGODNOŚĆ

Wzmacnianie rozpoznawalności marki oraz budowa zaufania interesariuszy do PFR jako wiarygodnego partnera wspierającego rozwój gospodarki.

KAPITAŁ LUDZKI I KNOW-HOW

Działania mające na celu utrzymanie i przyciąganie talentów, pozwalające rozwijać potencjał PFR, który opiera się na know-how i wiedzy eksperckiej tworzących ją zespołów.

SPRAWNOŚĆ OPERACYJNA

Stałe doskonalenie procesów wewnętrznych, w tym dalsza centralizacja usług, pozwalająca przekierować większość zasobów organizacji na inicjatywy rozwijające polską gospodarkę.

Celem podejmowanych działań jest stworzenie instytucji rozwoju, która będzie liderem w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem struktury organizacyjnej, sposobu zarządzania oraz standardów współpracy z interesariuszami.

Na drodze do samofinansowania, zamierzamy stopniowo zwiększać udział środków zewnętrznych w strukturze bilansu PFR

Dokapitalizowania ze Skarbu Państwa
Od chwili powstania PFR opierał finansowanie działalności na dokapitalizowaniach ze Skarbu Państwa. W kolejnych latach pozostanie to ważnym źródłem finansowania działalności Funduszu.

Kapitał własny PFR oraz przychody z inwestycji (dywidendy, odsetki itp.)
Według stanu na koniec 2024 r. skonsolidowany kapitał własny PFR wyniósł blisko 16,9 mld PLN, a roczne przychody z działalności operacyjnej i finansowej wyniosły ok. 1,2 mld PLN. W przyszłych latach potencjał ten będzie ponownie wykorzystywany w ramach działalności statutowej PFR.

Reinwestowanie środków (np. przez IPO)
Od 2024 r. PFR regularnie przeprowadza przegląd portfela, określa kategorie inwestycji pod kątem prawdopodobieństwa wyjścia, a w wybranych przypadkach dokonuje dezinwestycji w celu ponownego reinwestowania środków. W horyzoncie strategii planowane są wyjścia z inwestycji, w tym z wykorzystaniem oferty giełdowej (IPO).

Instrumenty dłużne (obligacje, pożyczki)
Historycznie, PFR S.A. częściowo sfinansował zakup akcji Banku Pekao S.A. pożyczką otrzymaną od banku komercyjnego. W perspektywie Strategii PFR na lata 2026-2030, w celu optymalnego zarządzania środkami PFR, planuje selektywnie oprzeć finansowanie inwestycji mieszkaniowych o instrumenty dłużne (kredyty bankowe), a także wykorzystywać instrumenty dłużne w finansowaniu kluczowych inwestycji (kredyty bankowe, emisje obligacji).

Fundusze UE
Działania PFR dotyczące rozwoju ekosystemu innowacji są współfinansowane z środków UE (obecnie z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG), a wcześniej Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (POIR) i Innowacyjna Gospodarka (POIG)). W perspektywie Strategii (2026-2030) przewidujemy dalsze występowanie o środki UE, takich jak na przykład Europejski Fundusz Konkurencyjności. Operacyjne możliwości uzyskania środków będą analizowane przez PFR w miarę udostępniania informacji na ten temat przez właściwe agendy UE.

Mobilizacja kapitału prywatnego i międzynarodowego
PFR w ramach realizacji inwestycji dąży do współinwestowania wraz z inwestorami prywatnymi oraz innymi inwestorami instytucjonalnymi (w tym organizacjami międzynarodowymi) – na każdy 1 PLN zainwestowany przez PFR przypada przynajmniej 2 PLN finansowania zewnętrznego*.

*) Przykładem takiego finansowania jest inwestycja PFR w gdańskim terminalu kontenerowym, gdzie PFR jest właścicielem 30% udziałów, singapurski operator portowy PSA – 40%, a australijski fundusz IFM – 30%.

Nasza strategia ESG jest oparta o cele zrównoważonego rozwoju ONZ, a od 2025 r. nadzór nad obszarem pełni *Chief Sustainability Officer* (CSO)

ŚRODOWISKO („E”)

Klasyfikacja inwestycji jako „wspierające zrównoważony rozwój” (na podstawie metodyki opracowanej przez International Development Finance Club).

1
MLD PLN

przybliżona wartość inwestycji które wspierają zrównoważony rozwój na 31.12.2024

Ograniczenie wpływu organizacji na środowisko poprzez **racjonalne zarządzanie zasobami.**

SPOŁECZEŃSTWO („S”)

Budowa mieszkań na wynajem (w tym we współpracy z samorządami), zwiększająca dostępność lokali i **przeciwdziałająca wykluczeniu mieszkaniowemu.**

2,9
MLD PLN

przybliżona wartość inwestycji wspierających cele społeczne na 31.12.2024

Budowa zaangażowania i kompetencji pracowników poprzez szkolenia, rozwój i mentoring

- **Edukacja** ekonomiczna
- **Wolontariat** pracowniczy
- Wspieranie **innowacji społecznych** i przeciwdziałanie wykluczeniu
- **Inicjatywy CSR towarzyszące inwestycjom** – wspólnie z interesariuszami, w szczególności w lokalnych społecznościach

ŁAD KORPORACYJNY („G”)

Wdrożenie polityki dotyczącej **równowagi płci**

Regularne **szkolenia i testy bezpieczeństwa**

Zgodność z przepisami prawa o ochronie danych

Polityka zaangażowania właścicielskiego
Aktywny udział w rozwoju spółek portfelowych, w tym: w definiowaniu kierunków rozwoju, wsparciu kluczowych decyzji, a także monitoringu ryzyka.

Odpowiedzialne podejście do **obowiązków podatkowych** oraz budowa kompetencji pracowników w tym zakresie.

Wdrażamy system raportowania kluczowych wskaźników dla realizowanych inicjatyw strategicznych

- Koncepcja rozwiązania oparta jest o kartę wyników (ang. **scorecard**), tj. narzędzie zarządzania, służące do monitorowania i oceny postępów w realizacji celów w podziale na wskaźniki wpływu, finansowe oraz organizacyjne.
- **Scorecard** będzie pilotażowo wykorzystywany do raportowania wyników wewnątrz organizacji, a po fazie testów, kluczowe wskaźniki mogą być okresowo publikowane.

PRZYKŁADOWE WSKAŹNIKI:

WSKAŹNIKI WPŁYWU

- Liczba podpisanych umów inwestycyjnych
- Wartość udzielonego finansowania na podstawie podpisanych umów (tzw. *commitment*)
- Wartość zmobilizowanego kapitału zewnętrznego (przy założeniu mnożnika >2*)

WSKAŹNIKI FINANSOWE

- Średnioważony zwrot z inwestycji PFR
- Zwrot z kapitału (RoE)

*) Wartość (PLN) finansowania zewnętrznego, które przypada na finansowanie udzielone przez PFR (tj. na każdy 1 PLN finansowania udzielonego przez PFR przypada przynajmniej 2 PLN finansowania z innych źródeł).

Efektywna realizacja strategii jest możliwa poprzez operacjonalizację celów strategicznych oraz coroczne podsumowanie i aktualizację w miarę zmieniających się uwarunkowań zewnętrznych

Kierunki rozwoju i założenia wskazane w poniższych dokumentach stanowiły istotny wkład dla wypracowywania **Strategii Grupy Kapitałowej PFR.**

Projekt średniookresowej strategii rozwoju kraju do 2035 r.

Strategia Grupy PFR na lata 2026-2030

STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFR na lata 2026-2030

Określa kierunki i cele strategiczne dla Grupy Kapitałowej PFR. Przygotowana we współpracy wszystkich spółek, Zarządów oraz Rad Nadzorczych.

OPERACJONALIZACJA STRATEGII

Dokument uszczegóławiający i operacjonalizujący cele strategiczne na działania poszczególnych komórek organizacyjnych, ze szczegółowym określeniem KPI i horyzontu czasowego.

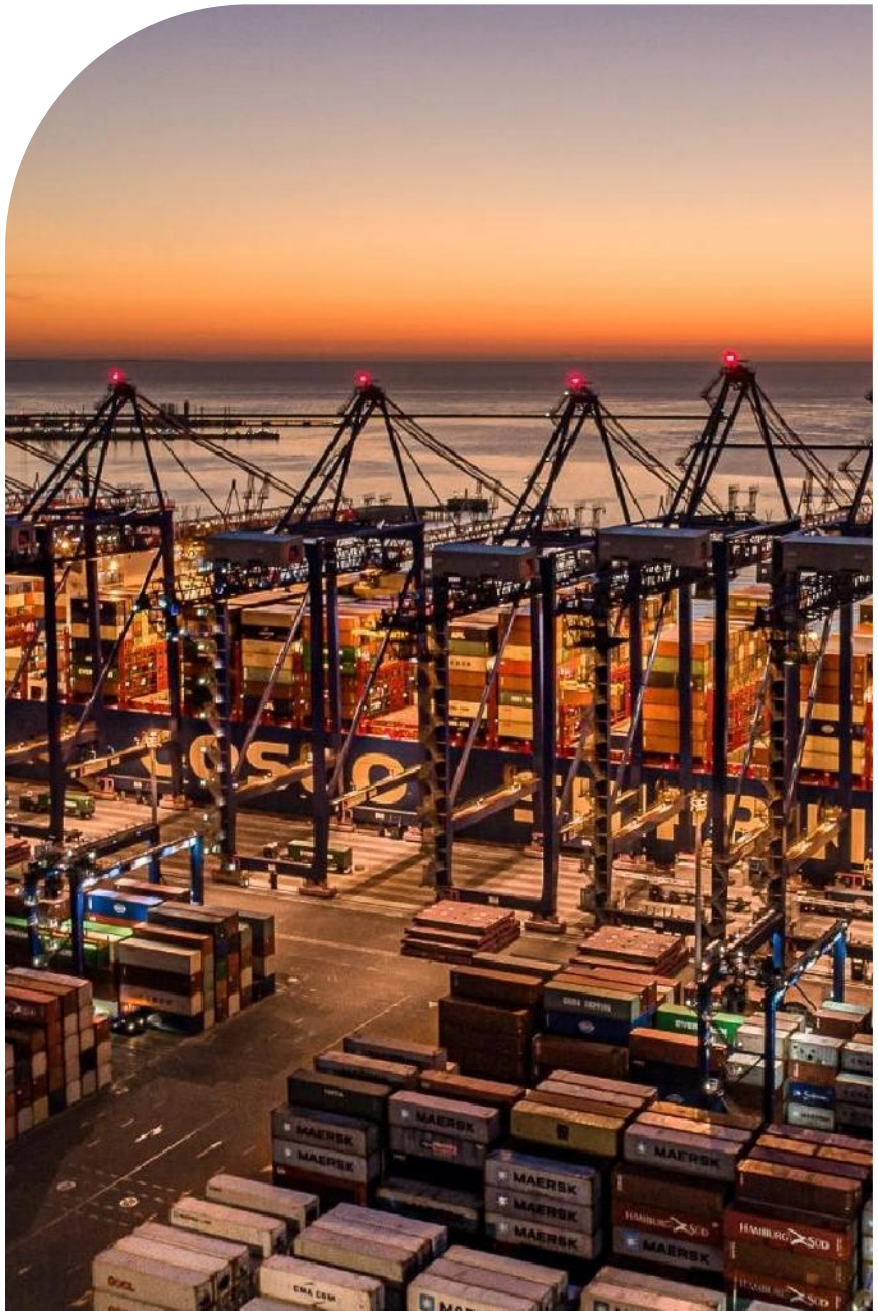
CELE OPERACYJNE

Cele, definiowane corocznie, do osiągnięcia których dążą komórki organizacyjne PFR w ramach operacjonalizacji Strategii.

Wszystkie wskazane dokumenty podlegają corocznemu rozliczeniu oraz aktualizowane są w miarę potrzeb, w odpowiedzi na zmieniające się otoczenie i trendy rynkowe.

Słownik

AI – artificial intelligence (sztuczna inteligencja)
FIZ AN – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych
FoF – fund of funds (fundusz funduszy)
IPO – initial public offering (oferta pierwotna)
KPI – Key Performance Indicators
KPO – Krajowy Plan Odbudowy
MVP – minimum viable product
OZE – odnawialne źródła energii
PE – private equity
PPK – Pracownicze Plany Kapitałowe
PPP – partnerstwo publiczno-prywatne
PRS – Private Rented Sector (Rynek Najmu Instytucjonalnego)
SDG – Sustainable Development Goals (Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ)
SFIO – Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
STEAM – Science, Technology, Engineering, Arts, Mathematics
VC – venture capital



Zadzwoń do nas

+48 22 703 43 00
+48 800 800 120

Odwiedź stronę

https://pfr.pl/

Napisz do nas

info@pfr.pl

PFR
Polski Fundusz Rozwoju

Prezentacja i jej treść stanowi własność Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. ("PFR"). Materiały zawarte w niniejszej prezentacji przedstawiono wyłącznie dla celów informacyjnych. Zakazuje się ich powielania i wszelkiej dystrybucji bez wcześniejszej pisemnej zgody PFR. Prezentacja nie stanowi rekomendacji w sprawie zawarcia lub niezawierania transakcji ani porady inwestycyjnej bądź innej porady czy oferty, w szczególności zgodnie z postanowieniami art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszej prezentacji są aktualne na dzień 30 września 2025 r. Prezentacja ma formę skrócona i nie obejmuje wszystkich informacji o działalności prowadzonej przez spółki grupy kapitałowej PFR, w związku z czym niniejszy materiał nie może być interpretowany w oderwaniu od ustnych komentarzy przedstawiciela lub przedstawicieli PFR towarzyszących prezentacji. PFR nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie niniejszej prezentacji bądź informacji w niej zawartych ani za ewentualne konsekwencje działań podejmowanych na podstawie przedstawionych informacji. Dla uniknięcia wszelkich wątpliwości, stosowane w logotypach określenie „Grupa PFR" nie oznacza grupy podmiotów o powiazaniach kapitałowych lub personalnych, lecz podmioty należące do Grupy PFR w rozumieniu art. 2 ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju.