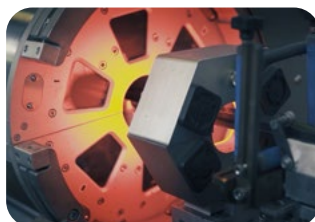
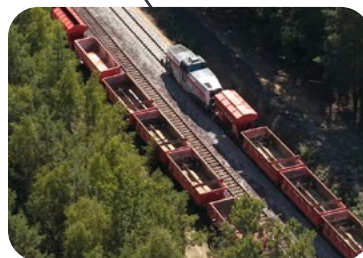


Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PFR

2025



Dowiedz się
więcej na
www.pfr.pl

 **PFR**
Polski Fundusz Rozwoju

Spis treści

str. 7

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI PFR S.A. I GRUPY
KAPITAŁOWEJ PFR ZA 2025 R.

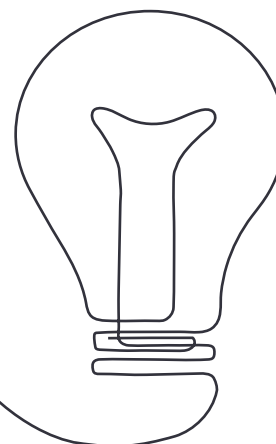
List Prezesa Zarządu PFR S.A.	4
Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za 2025 r.	7
1. Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.	8
1.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR	8
1.2. Otoczenie makroekonomiczne	19
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej PFR	21
1.4. Informacje o podmiocie dominującym PFR S.A.	24
1.5. Informacje o działalności spółek zależnych	27
1.6. Działalność Fundacji PFR	34
1.7. Informacje szczegółowe o pozostałych podmiotach podporządkowanych	35
1.8. Ład korporacyjny	36
1.9. System zarządzania ryzykiem	42
2. Dane ekonomiczno-finansowe	48
2.1. Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR	48
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej GK PFR	50
2.3. Wynik finansowy PFR S.A.	51
2.4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR S.A.	53
2.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR S.A. oraz GK PFR	55
2.6. Sprawozdanie Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi związane z zarządzaniem	56
3.1. Wybrane inwestycje bezpośrednie i funduszowe PFR S.A. na koniec 2025 r.	59
3. Dodatkowe informacje na temat działalności inwestycyjnej GK PFR	59
3.2. Inwestycje nieruchomościowe	66
3.3. Fundusze PPK zarządzane przez PFR TFI (PFR PPK SFIO)	67
3.4. Inwestycje i programy PFR Ventures	68
3.5. Kluczowe programy realizowane przez GK PFR	69
3.6. Rozwój ekosystemu innowacji	73
3.7. Inne programy realizowane przez GK PFR	75

str. 77

OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE
ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU
GK PFR ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2025 R.

str. 184

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA 2025 R.



4. Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju GK PFR za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.	77
1. ESRS 2 – informacje ogólne	78
2. E1 – Zaangażowanie na rzecz środowiska naturalnego	106
3. S1 – Odpowiedzialność wobec pracowników	130
4. S3 – Wpływ na społeczności lokalne	150
5. S4 – Odpowiedzialność wobec konsumentów	157
6. G1 – Postępowanie w biznesie	164
Wybrane dane finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.	181
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2025 r.	184
Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego	185
Bilans – Aktywa	192
Bilans – Pasywa	194
Rachunek zysków i strat	196
Zestawienie zmian w kapitale własnym	198
Rachunek przepływów pieniężnych	200
Dodatkowe informacje i objaśnienia	202
Oświadczenie Zarządu PFR S.A.	273

Fot. na okładce: WB Electronics, Baltic Hub, PESA, VIGO Photonics, PKL (wizualizacja), materiały własne.



Szanowni Państwo, Drodzy Przedsiębiorcy, Inwestorzy, Samorządowcy, Pracownicy i Interesariusze Polskiego Funduszu Rozwoju

Przekazuję Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Miniony rok był czasem intensywnych działań inwestycyjnych i tworzenia nowych mechanizmów wsparcia dla odporności polskiej gospodarki oraz budowania fundamentów rozwoju w czasach niepewności geopolitycznej. Jednocześnie był to rok, w którym GK PFR – zgodnie ze Strategią – jeszcze wyraźniej koncentrowała się na wspieraniu polskich przedsiębiorstw oraz innowatorów technologicznych.

2025 r. przyniósł Polsce solidny wzrost gospodarczy. Gospodarka rozwijała się w tempie 3,6% – był to jeden z najwyższych wyników w Unii Europejskiej. W takim otoczeniu GK PFR wzmocniła swoją bazę kapitałową, ponieważ osiągnęła zysk netto w wysokości 840,6 mln zł.

Rok 2025 stanowił dla GK PFR istotny punkt zwrotny, obejmujący zarówno działalność inwestycyjną, jak i filozofię działania. W tym roku ogłosiliśmy Strategię Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030. Zgodnie z celami przyjętymi w nowej pięcioletniej Strategii GK PFR skoncentruje się na budowaniu odporności gospodarczej i obronnej kraju. Ponadto będzie wspierała innowacyjność oraz autonomię technologiczną, a także umożliwiała polskim przedsiębiorcom ekspansję międzynarodową. Ważnym elementem

działań GK PFR będzie wsparcie transformacji energetycznej, które wpisuje się w ogłoszone cele ESG. Jednocześnie GK PFR będzie dbała o długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków, co zrealizuje m.in. poprzez promowanie i zarządzanie programem Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz wspieranie stabilnego rynku długoterminowego wynajmu mieszkań.

W 2025 r. PFR podjął działania zmierzające do istotnego wzmocnienia ekosystemu innowacji. Pod patronatem Ministra Finansów i Gospodarki ogłosiliśmy uruchomienie programu **Innovate Poland**. Jest to jedna z pierwszych w Europie (po Francji i Niemczech) platform, która w sposób systemowy i na dużą skalę łączy kapitał publiczny (PFR, BGK, EFI) z kapitałem prywatnym (PZU jako pierwszy partner komercyjny). Platforma inicjuje fundamentalną zmianę w strukturze finansowania sektora funduszy prywatnych inwestujących w innowacyjne spółki o wysokim potencjale wzrostu.

W ramach pierwszego etapu programu co najmniej 4 mld zł zostanie zainwestowane – poprzez fundusze private equity, venture capital i private debt – w ok. 250 przedsiębiorstw na różnych etapach rozwoju – od start-upów po firmy przygotowujące się do ekspansji międzynarodowej. Docelowo

dzięki dołączaniu kolejnych inwestorów skala programu może znacznie wzrosnąć. Innovate Poland wprowadza nowy standard jakości na rynku kapitałowym – akredytacja Innovate PL zapewni przejrzystość, profesjonalizację i jednolite zasady dla funduszy, co wzmocni zaufanie inwestorów.

Zainaugurowaliśmy program PFR Deep Tech, mobilizujący co najmniej 600 mln zł (300 mln zł ze środków PFR, a kolejne minimum 300 mln zł ze środków inwestorów prywatnych i instytucjonalnych) dla rozwoju najbardziej zaawansowanych technologicznie projektów, w tym technologii podwójnego zastosowania.

W 2025 r. GK PFR rozpoczęła także inicjatywy takie jak VC Connect (bezpłatny program, który wspiera polskie start-upy – już 67 spółek – w przechodzeniu przez kluczowe etapy rozwoju: od walidacji biznesowo-technologicznej i przygotowania do rozmów z inwestorami aż po skalowanie), Centrum Kompetencji AI (program wspierający firmy w świadomym i efektywnym wykorzystaniu sztucznej inteligencji, by budować suwerenność technologiczną i pozycję Polski jako lidera innowacji) czy też kontynuowała IDA (program wspierający start-upy w identyfikacji potrzeb technologicznych dotyczących zwiększenia bezpieczeństwa Polski, a następnie wsparcie spółek cywilnych w adaptacji technologii do sektora obronnego i pozyskaniu inwestora).

Rok 2025 przyniósł także niespotykaną dotąd koncentrację działań PFR na wspieraniu polskich przedsiębiorstw za granicą.

PESA Bydgoszcz S.A. – największy polski producent pojazdów szynowych, którego większościowym akcjonariuszem jest PFR S.A. – podpisała strategiczną umowę finansowania o wartości do 6,8 mld zł z konsorcjum ponad 20 polskich i zagranicznych instytucji finansowych. To jedno z największych przedsięwzięć finansowych w historii

PESA, które otwiera nowe możliwości rozwoju i wzmacnia jej pozycję na rynku. PESA podpisała również umowę, która umożliwi przejęcie 100% udziałów niemieckiego producenta tramwajów – spółki HeiterBlick GmbH z Lipska. Planowana finalizacja przejęcia udziałów ma nastąpić na przełomie maja i czerwca 2026 r. Transakcja stanowi ważny krok w kierunku umacniania międzynarodowej pozycji polskiego przemysłu i otwiera nowy etap rozwoju działalności PESA.

W 2025 r. zwiększaliśmy też wsparcie dla innych polskich firm wychodzących za granicę. Grupa Trend, dynamicznie rozwijająca się grupa spółek z polskim kapitałem, zrealizowała transakcję przejęcia niemieckiej Gala Group, jednego z wiodących europejskich producentów świec, produktów zapachowych oraz elementów dekoracyjnych. Grupa Recykl, działająca w branży recyklingu, uzyskała finansowanie dla dwóch projektów inwestycyjnych realizowanych w Niemczech i na Litwie. Z kolei Metalkas, lider europejskiego rynku lekkich konstrukcji metalowych, dzięki finansowaniu PFR S.A. rozpoczął ekspansję międzynarodową, ze szczególnym naciskiem na rynek amerykański.

Nasze działania w zakresie wsparcia polskich przedsiębiorców na rynkach międzynarodowych są koordynowane w ramach inicjatywy **Team Poland**. Program ten łączy kompetencje sześciu instytucji rozwoju (PFR, BGK, KUKE, PAIH, ARP oraz PARP), oferując polskim firmom kompleksowe wsparcie – od finansowania i gwarancji, przez ubezpieczenia eksportowe i doradztwo, po promocję na rynkach międzynarodowych. Dzięki synergii działań instytucji rozwoju i partnerów prywatnych Team Poland wzmacnia konkurencyjność polskiej gospodarki i buduje trwałe fundamenty dla jej internacjonalizacji.

W ramach wsparcia transformacji energetycznej otworzyliśmy Instalację Termicznego Przekształcania Odpadów w Olsztynie – jedną z najnowocześniejszą

szych tego typu instalacji w Polsce. Inwestycja ta została zrealizowana w formule partnerstwa publiczno-prywatnego (PPP) przy udziale PFR S.A. Celami projektu są zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego mieszkańcom, efektywne zagospodarowanie odpadów komunalnych oraz troska o środowisko naturalne.

Odbyło się również oficjalne otwarcie nowego terminala T3 w Gdańskim porcie Baltic Hub. Powiększa on powierzchnię operacyjną Baltic Hub o 36 ha i dodatkowe 717 m głębokowodnego nabrzeża (łącznie 124 ha i 2,1 km nabrzeża). Jego uruchomienie oznacza nowe możliwości rozwoju dla klientów Baltic Hub, a także dla gospodarki Polski i całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2025 r. zakończyliśmy inwestycje obejmujące łącznie 947 mieszkań. W Lublinie przy ul. Krochmalnej powstało ich 388, w Elblągu przy ul. Legionów – 148, w Zgorzelcu przy ul. Lubańskiej – 221, a w Skawinie – 190. Wyżej wymienione inwestycje realizowane były przez Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju zarządzanego przez PFR Nieruchomości.

W minionym roku dynamicznie wzrosła wartość aktywów netto zgromadzonych w funduszach Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK), która przekroczyła 45 mld zł (wzrost o blisko 15 mld zł) przy liczbie aktywnych uczestników sięgającej 4,1 mln (wzrost o ponad 400 tys.) – a to pomaga budować długoterminowe bezpieczeństwo finansowe Polaków. PFR S.A. jest głównym operacyjnym partnerem i współtwórcą wdrożenia PPK w Polsce, a PFR TFI (Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych) jako instytucja wyznaczona zarządza jednym z funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK.

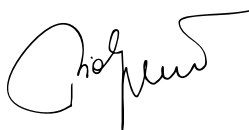
Po raz kolejny opisujemy nasze działania w zakresie zrównoważonego rozwoju w raporcie niefinansowym zgodnym z wymogami dyrektywy CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). W 2025 r.

po raz pierwszy ujawniamy pełny zakres naszego śladu węglowego, włączając w to emisje z łańcucha wartości i portfela inwestycyjnego (tzw. Zakres 3). Ogłosiliśmy także naszą pierwszą Strategię ESG, która określa plany na nadchodzące lata w zakresie wspierania zrównoważonego rozwoju w obszarach środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego.

Ponadto Strategia GK PFR na lata 2026–2030 wskazuje także na istotne działania w zakresie budowania tożsamości Grupy Kapitałowej oraz wdrożenia szeregu usprawnień, które pozwolą nam lepiej realizować kluczowe cele. W wyniku podejmowanych działań naszą ambicją jest stworzenie instytucji rozwoju, która będzie liderem w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem struktury organizacyjnej, sposobu zarządzania oraz standardów współpracy z interesariuszami. Prace w tym zakresie rozpoczęły się w 2025 r. i będą kontynuowane w kolejnych latach.

Dziękuję wszystkim interesariuszom za zaufanie i współpracę w 2025 r. Przed nami kolejne inwestycje, a dzięki wspólnemu zaangażowaniu będziemy dalej wzmacniać pozycję polskiej gospodarki na arenie międzynarodowej oraz wspierać jej zrównoważony rozwój.

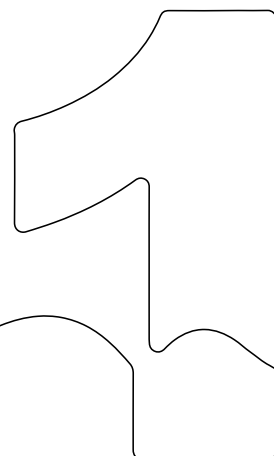
Z wyrazami szacunku



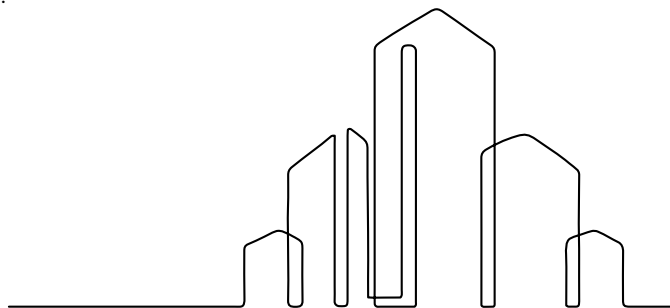
Piotr Matczuk

Prezes Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju

Sprawozdanie Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR za 2025 r.



Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.	8
1.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR	8
1.2. Otoczenie makroekonomiczne	19
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej PFR	21
1.4. Informacje o podmiocie dominującym PFR S.A.	24
1.5. Informacje o działalności spółek zależnych	27
1.6. Działalność Fundacji PFR	34
1.7. Informacje szczegółowe o pozostałych podmiotach podporządkowanych	35
1.8. Ład korporacyjny	36
1.9. System zarządzania ryzykiem	42
Dane ekonomiczno-finansowe	48
2.1. Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR	48
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej GK PFR	50
2.3. Wynik finansowy PFR S.A.	51
2.4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR S.A.	53
2.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR S.A. oraz GK PFR	55
2.6. Sprawozdanie Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi związane z zarządzaniem	56
Dodatkowe informacje na temat działalności inwestycyjnej GK PFR	59
3.1. Wybrane inwestycje bezpośrednie i funduszowe PFR S.A. na koniec 2025 r.	59
3.2. Inwestycje nieruchomościowe	66
3.3. Fundusze PPK zarządzane przez PFR TFI (PFR PPK SFIO)	67
3.4. Inwestycje i programy PFR Ventures	68
3.5. Kluczowe programy realizowane przez GK PFR	69
3.6. Rozwój ekosystemu innowacji	73
3.7. Inne programy realizowane przez GK PFR	75



Rozdział 1:

Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

ESRS 2 SBM-1 40a (i, ii)

1.1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR

1.1.1. Profil działalności i kluczowe wskaźniki

Polski Fundusz Rozwoju S.A. 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 S.A. prowadzi działalność bezpośrednio oraz pośrednio poprzez spółki zależne, a także zarządza portfelami aktywów funduszy inwestycyjnych. Głównym obszarem geograficznym działalności Grupy Kapitałowej PFR jest Polska, jednak w ramach wsparcia ekspansji zagranicznej polskich przedsiębiorstw finansowane są także inwestycje poza granicami kraju.

W skład Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. („GK PFR” lub „Grupa Kapitałowa PFR”) wchodzi:

- Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR S.A.”, „PFR” lub „Spółka”),
- PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („PFR TFI” lub „Towarzystwo”),
- PFR Ventures sp. z o.o. („PFR Ventures” lub „PFRV”),

- PFR Nieruchomości S.A. („PFR Nieruchomości” lub „PFRN”),
- PFR Portal PPK sp. z o.o. („PFR Portal PPK”),
- PFR Operacje sp. z o.o. („PFR Operacje” lub „PFRO”),
- PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.K.A. („PFR Ventures Innovation Fund ASI S.K.A.”),
- PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.K.A. („PFR Ventures Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.”)

Ponadto PFR posiada 50% udziałów w spółce Operator Chmury Krajowej sp. z o.o. („Operator Chmury Krajowej”, „OChK”).

Częścią ekosystemu GK PFR jest również Fundacja PFR („Fundacja”), której Spółka jest fundatorem.

Dodatkowo na mocy ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju („Ustawa SIR”) PFR współtworzy grupę instytucji finansowych i doradczych dla przedsiębiorców, samorządów i osób prywatnych, inwestującą w zrównoważony rozwój społeczny i gospo-

darczy kraju, nazywaną Grupą PFR. W skład Grupy PFR wchodzi następujące instytucje rozwoju:

- Polski Fundusz Rozwoju S.A.,
- Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. („ARP”),
- Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”),
- Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. („KUKE”),

- Polska Agencja Inwestycji i Handlu S.A. („PAIH”),
- Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”).

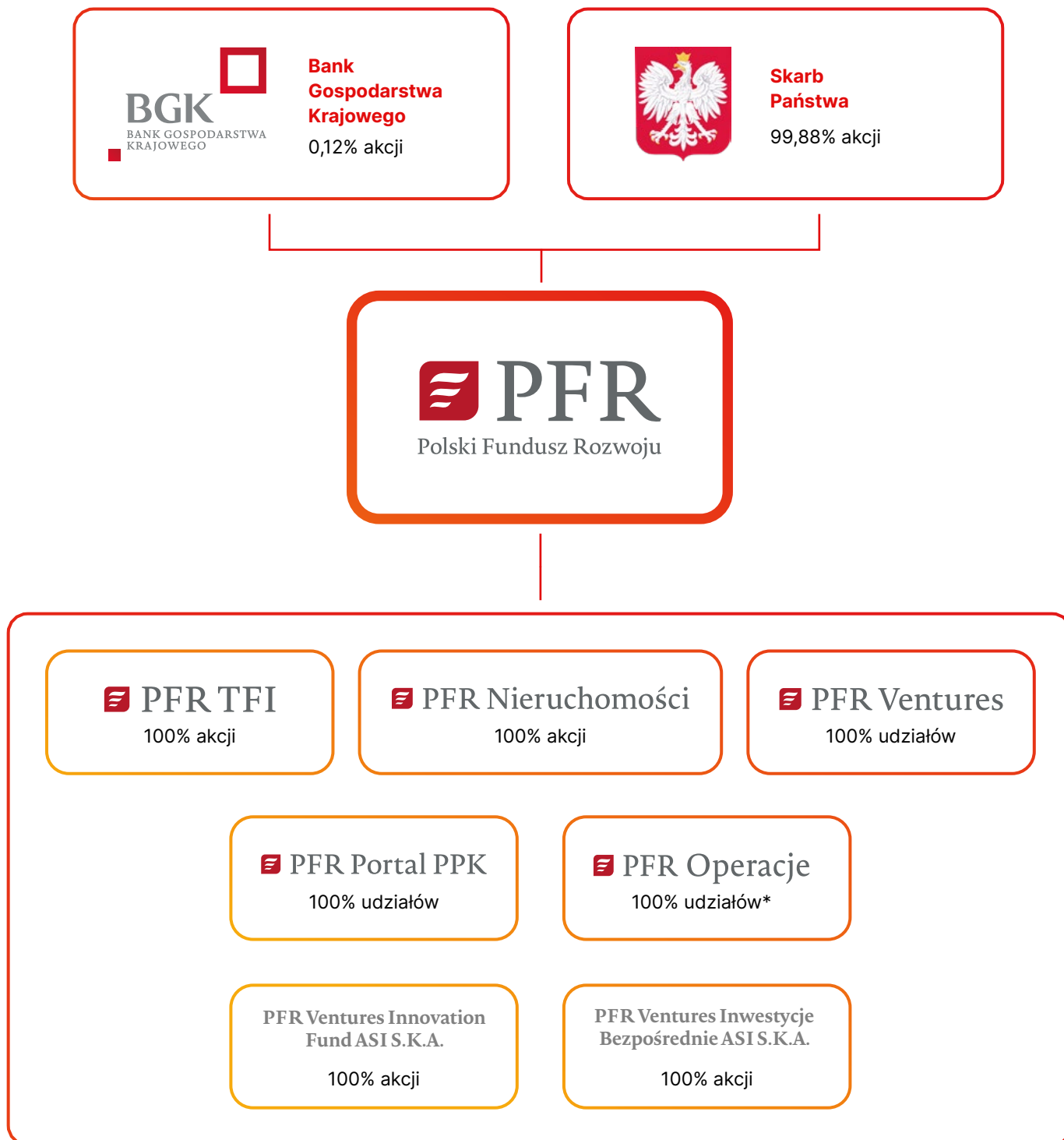
Od 2025 r. Grupa PFR zaczęła również używać wspólnej marki „Team Poland” w swojej działalności związanej z internacjonalizacją polskich przedsiębiorstw.

Skład Grupy Kapitałowej PFR na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa i forma prawna	Przedmiot działalności	Udział emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólna liczba głosów
Polski Fundusz Rozwoju S.A. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Inwestowanie bezpośrednie w strategiczne projekty gospodarcze oraz rozwój ekosystemu innowacji	n/a – jednostka dominująca
PFR Ventures sp. z o.o. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Inwestowanie w fundusze VC/PE w formie funduszu funduszy	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 123 698 800 zł, które przekłada się na 100% głosów
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 48 000 000 zł, które przekłada się na 100% głosów
PFR Nieruchomości S.A. Siedziba: ul. Przeskok 2, 00-032 Warszawa	Zarządzanie aktywami funduszy nieruchomościowych	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 65 483 000 zł, które przekłada się na 100% głosów
PFR Portal PPK sp. z o.o. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Upowszechnianie informacji o oszczędzaniu w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 37 400 000 zł, które przekłada się na 100% głosów
PFR Operacje sp. z o.o. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Centrum usług wspólnych dla GK PFR	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 19 608 000 zł*, które przekłada się na 100% głosów
PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Dedykowany wehikuł inwestycyjny	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 1 239 200 zł, które przekłada się na 100% głosów
PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A. Siedziba: ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	Dedykowany wehikuł inwestycyjny	PFR S.A. posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 10 342 900 zł, które przekłada się na 100% głosów

* Kapitał zakładowy PFR Operacje wynosił 27 000 000 zł. W dniu 4 listopada 2025 r. PFR Operacje nabyła od PFR S.A. 7 392 udziałów własnych (o wartości 7 392 000 zł) celem ich umorzenia. W marcu 2026 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego PFR Operacje w związku z umorzeniem udziałów własnych spółki.

Struktura Grupy Kapitałowej PFR



* z których można wykonywać prawa głosu

Kluczowe wskaźniki Grupy Kapitałowej PFR

(dane historyczne od rozpoczęcia działalności do 31.12.2025 r. – o ile nie zaznaczono inaczej)

Działalność inwestycyjna



24 mld zł

wartość inwestycji
bezpośrednich
i pośrednich GK PFR

5 mld zł

wartość środków
zaangażowanych
w fundusze VC i PE

4,34%

ROE*

20,23%

ROE skorygowane**

>8 tys.

wybudowanych
mieszkań

 PFR Ventures

 PFR Nieruchomości

Rozwój ekosystemu innowacji



603

firmy korzystające
z warsztatów
w kategoriach: cyfryzacja,
zrównoważony rozwój,
projekty B+R

66 tys.

absolwentów kursów
z zakresu
nowoczesnych
technologii w ramach
Strefy Wiedzy PFR

400

absolwentów Szkoły
Pionierów PFR

 startup.pfr.pl

512 tys.

uczestników szkoleń
dotyczących PPK

 PFR Portal PPK

Spółeczna odpowiedzialność biznesu



72 tys.

odbiorców programów
edukacyjnych z zakresu
kompetencji cyfrowych
i zrównoważonego
rozwaju

 PFR Fundacja

>1 tys.

placówek edukacyjnych,
w których wdrożono
metodologię nauczania
STEAM

 PFR Fundacja

24 tys.

uczestników zajęć
edukacyjnych
z zakresu ekonomii
i pierwszych kroków
na rynku pracy

 PFR Fundacja

15 mln zł

przekazanych na rzecz
potrzebujących

 PFR Fundacja

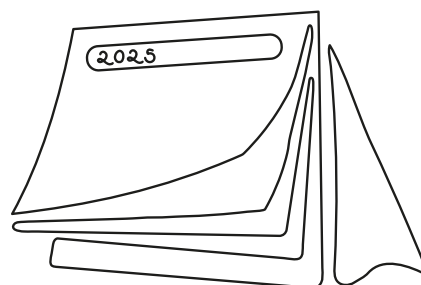
* Obliczone jako zysk netto / średni poziom kapitału własnego GK PFR.

** Skorygowane ROE obliczone jest jako zmiana kapitału własnego (koniec okresu w porównaniu do jego początku), w tym zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (w szczególności akcji Banku Pekao S.A. oraz funduszy), z wyłączeniem zmiany wynikającej z dokapitalizowania, obniżenia kapitału w wyniku umorzenia akcji (nie wystąpiło w roku 2025), wypłaty dywidendy przez PFR (nie wystąpiło w roku 2025) oraz wyniku na sprzedaży (wynik na tzw. cenę czystej) obligacji Skarbu Państwa otrzymanych w ramach procesu dokapitalizowania, w odniesieniu do średniego poziomu kapitału własnego GK PFR.

1.1.2. Najważniejsze wydarzenia w 2025 r. oraz po dacie bilansowej

Data	Wydarzenie	Dodatkowe informacje
Marzec 2025 r.	Oddano do użytkowania czwartą inwestycję mieszkań na wynajem w Poznaniu przy ul. Śniadeckich obejmującą 318 mieszkań (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN).	Rozdział 3.2
	Skarb Państwa i PFR S.A. podpisały umowę objęcia akcji serii G w ramach podwyższenia kapitału PFR S.A.	Rozdział 1.4.1
	Dokonano wykupu obligacji serii PFR0325 o wartości 18,5 mld zł, wyemitowanych w ramach programów tarczowych realizowanych przez PFR S.A.	Rozdział 1.4.1
Kwiecień 2025 r.	PFR TFI jako instytucja wyznaczona zapewniająca ciągłość zarządzania oszczędnościami w Pracowniczych Planach Kapitałowych przejęło od Skarbiec TFI zarządzanie Skarbiec PPK SFIO, który jest funduszem zdefiniowanej daty działającym w ramach PPK. Zmiana była związana z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego o wykreśleniu Skarbiec TFI z ewidencji instytucji zarządzających PPK. Kolejnym etapem było połączenie subfunduszy PFR PPK SFIO i Skarbiec PPK SFIO o analogicznym poziomie ryzyka i horyzoncie inwestycyjnym.	Rozdział 3.3
	Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego PFR S.A. do kwoty 12 122 029 143 zł.	Rozdział 1.4.1
Maj 2025 r.	Uruchomiono program PFR Deep Tech zarządzany przez PFR Ventures.	Rozdział 3.5.2
	Rozpoczęto budowę dwóch osiedli w formule najmu instytucjonalnego w Sochaczewie – 221 mieszkań (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 3.2
Czerwiec 2025 r.	Oddano do użytkowania najemcom ostatni etap inwestycji mieszkań na wynajem w Katowicach, obejmującej łącznie 524 mieszkania (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 3.2
	PFR S.A. utrzymał przyznawany przez S&P Global Ratings rating kredytowy na poziomie A (z perspektywą stabilną).	-
Lipiec 2025 r.	Ogłoszono powstanie marki „Team Poland for Ukraine”, programu realizowanego przy współpracy sześciu instytucji rozwoju, skierowanego do firm chcących zaangażować się w odbudowę gospodarczą Ukrainy.	Rozdział 3.5.3

Data	Wydarzenie	Dodatkowe informacje
Sierpień 2025 r.	Wartość aktywów zgromadzonych przez uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) przekroczyła 40 mld zł.	Rozdział 1.5.4
Wrzesień 2025 r.	Przyjęto nową Strategię Grupy PFR (w skład której wchodzi instytucje rozwoju: PFR, BGK, ARP, KUKE, PAIH oraz PARP) na lata 2026–2030. Ruszyła 8. edycja Szkoły Pionierów PFR, programu akceleracyjno-inkubacyjnego skupionego na technologiach z obszaru ClimateTech. Fundusz PFR FI FIZ AN objął obligacje wyemitowane przez spółkę należącą do Grupy Trend w celu przejęcia niemieckiej spółki Gala Group. PFR wykupił obligacje serii PFR0925 o wartości 15,2 mld zł, wyemitowane w ramach programów tarczowych realizowanych przez PFR. Uzyskano pozwolenie na użytkowanie 221 mieszkań w Zgorzelcu przy ul. Lubańskiej (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 1.1.4 Rozdział 1.4.2 Rozdział 3.1.1 Rozdział 1.4.1 Rozdział 3.2
Październik 2025 r.	Uzyskano pozwolenie na użytkowanie dla inwestycji w Elblągu (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju). Fundusz PFR FI FIZ AN objął obligacje wyemitowane przez Metalkas S.A. o łącznej wartości 60 mln zł. PFR Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN podpisał umowę z Grupą Recykl na finansowanie dłużne dwóch strategicznych projektów akwizycyjnych w branży recyklingu, obejmujących zakup udziałów w niemieckiej spółce Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode GmbH (HRV) oraz litewskiej UAB Antrinio Perdirbimo Grupė (APG).	Rozdział 3.2 Rozdział 3.1.1 Rozdział 3.1.4



Data	Wydarzenie	Dodatkowe informacje
Październik 2025 r.	Rada Nadzorcza PFR S.A. zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030. Strategia została następnie publicznie ogłoszona w grudniu 2025 r.	Rozdział 1.1.5
Listopad 2025 r.	Uzyskano pozwolenie na użytkowanie osiedla przy ul. Krochmalnej w Lublinie, obejmującego 388 mieszkań – pierwszej inwestycji realizowanej przez PFR Nieruchomości w tym mieście oraz pierwszego osiedla z mieszkaniami w formule najmu instytucjonalnego w Lublinie (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 3.2
	Fundusz PFR FI FIZ AN refinansował wcześniej udzielone finansowanie projektów EPC Electrum Holding do kwoty 40 mln zł w sektorze odnawialnych źródeł energii.	Rozdział 3.1.1
	Podpisano list intencyjny w zakresie realizacji programu Innovate Poland – inicjatywy wspierającej rozwój krajowych innowacyjnych firm o wysokim potencjale wzrostu – wraz z określeniem ram programu, zasad akredytacji funduszy oraz harmonogramu wdrożenia.	Rozdział 3.5.1
	Nadzór właścicielski nad PFR przejął minister właściwy ds. gospodarki.	-
	Refinansowanie finansowania PFR FI FIZ AN do kwoty 200 mln zł dotyczącego Trasy Łagiewnickiej – miejskiej inwestycji infrastrukturalnej.	Rozdział 3.1.1
Listopad 2025 r.	Refinansowanie finansowania PFR FI FIZ AN dotyczącego modernizacji hotelu na warszawskim Żeraniu do kwoty 37 mln zł przez instytucję finansową.	Rozdział 3.1.1
Grudzień 2025 r.	Zaprezentowano program Team Poland podczas posiedzenia Rady Grupy PFR.	Rozdział 3.5.3
	Ogłoszono wyniki trzeciej edycji programu IDA Bootcamp, wspierającego adaptację technologii cywilnych do zastosowań w sektorze obronnym (rozwiązania z obszaru bezpieczeństwa kosmicznego, komunikacji oraz ochrony infrastruktury krytycznej na Bałtyku).	Rozdział 3.6.2

Data	Wydarzenie	Dodatkowe informacje
Grudzień 2025 r.	Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN zawarł umowę pożyczki z VIGO Photonics na kwotę 5,5 mln USD. Finansowanie przeznaczone jest na nabycie przez VIGO aktywów amerykańskiej firmy InfraRed Associates, Inc., jednego z czołowych producentów detektorów podczerwieni.	Rozdział 3.1.4
	PFR FI FIZ AN zakończył finansowanie projektów realizowanych z Pad Res Group w sektorze energetyki odnawialnej.	Rozdział 3.1.1
	Podpisano umowę z generalnym wykonawcą na realizację 330 mieszkań na wynajem w rejonie ul. Starkiewicza i Bocznej w Szczecinie (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 3.2
	Uzyskano pozwolenie na użytkowanie 190 mieszkań w Skawinie przy ul. Torowej (inwestycja Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN).	Rozdział 3.2

Data	Wydarzenie po dacie bilansowej	Dodatkowe informacje
Marzec 2026 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR S.A. podjęło uchwałę o powołaniu Ilony Lucyny Kowalskiej w skład Rady Nadzorczej Spółki, na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej.	-
	W PFR Operacje sp. z o.o. powołano Radę Nadzorczą oraz dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki w związku z umorzeniem udziałów własnych spółki. Aktualny kapitał zakładowy PFR Operacje sp. z o.o. wynosi 19 608 000 zł.	-
Marzec 2026 r.	Pani Karolina Mitraszewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezeski Zarządu PFR Ventures. Pełniącą obowiązki Prezeski Zarządu PFR Ventures została Rozalia Urbanek.	-
Kwiecień 2026 r.	Zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego PFR S.A. do kwoty 13 213 275 322 zł.	-

1.1.3. Dokumenty strategiczne regulujące ramy funkcjonowania GK PFR

Polski Fundusz Rozwoju, zgodnie z Ustawą SIR, należy do grupy instytucji rozwoju (Grupy PFR), która opracowuje Strategię określającą sposób koordynacji wykonywania jej zadań. W związku z powyższym ramy strategiczne funkcjonowania PFR wyznaczają dwa dokumenty: „Strategia Grupy PFR” (w zakresie koordynacji działań z innymi instytucjami rozwoju) oraz „Strategia Grupy Kapitałowej PFR” (w zakresie działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową PFR).

1.1.4. Strategia Grupy PFR na lata 2026–2030

1 września 2025 r. Rada Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju jednogłośnie przyjęła nową Strategię Grupy PFR na lata 2026–2030 – dokument, który wyznacza wspólną wizję dalszego wzmacniania pozycji Polski i krajowych przedsiębiorstw na arenie krajowej i międzynarodowej.

W ramach nowej Strategii Grupa PFR przyjęła również zaktualizowaną misję i wizję, które wyznaczają kierunek działań na kolejne lata.

Strategia definiuje osiem kierunków strategicznych, odpowiadających na globalne megatrendy i wyzwania, które w najbliższych latach będą kształtować rozwój kraju:

- zrównoważony rozwój i transformacja energetyczna,
- internacjonalizacja polskich firm,
- rozwój ekosystemu innowacji,
- przemysł i infrastruktura,
- nowoczesne samorządy,
- zdrowie i edukacja,
- konkurencyjne MŚP,
- bezpieczeństwo i odporność.

Strategia Grupy PFR jest dokumentem kierunkowym ułatwiającym koordynowanie działań. Ponadto każda z instytucji rozwoju uchwała własną strategię, która bardziej szczegółowo określa zakres i cele jej działania. Opisana poniżej Strategia GK PFR, rozwija szczegółowe działania PFR, które realizowane są zwłaszcza w ramach następujących kierunków

strategicznym Grupy PFR: „Zrównoważony rozwój i transformacja energetyczna”, „Internacjonalizacja polskich firm”, „Rozwój ekosystemu innowacji” oraz „Bezpieczeństwo i odporność”.

1.1.5. Strategia Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030

W październiku 2025 r. Rada Nadzorcza Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030, która została opublikowana w grudniu 2025 r.

Strategia określa kluczowe kierunki rozwoju PFR na kolejne pięć lat. Nowa Strategia zakłada wzmocnienie roli PFR jako instytucji wspierającej rozwój gospodarczy kraju, a także jako partnera w procesie transformacji technologicznej i energetycznej. Działania PFR będą sprzyjały wzmacnianiu pozycji Polski w gronie największych gospodarek świata (według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego PKB Polski w 2025 r. przekroczył wartość 1 bln USD). PFR odegra istotną rolę w realizacji tego celu poprzez inwestycje, finansowanie oraz wsparcie budowy ekosystemu innowacji. W ramach nowej Strategii dokonano także redefinicji misji i wizji GK PFR:

MISJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFR

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

WIZJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PFR

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

Działania PFR będą realizowane w ramach strategicznych kierunków, skoncentrowanych na najważniejszych obszarach rozwoju polskiej gospodarki (str. 18).

W ramach prac nad Strategią zdefiniowano również trzy inicjatywy strategiczne w obszarze doskonalenia organizacji:

1. **Marka oraz wiarygodność:** Wzmacnianie rozpoznawalności marki oraz budowa zaufania interesariuszy do PFR jako wiarygodnego partnera wspierającego rozwój gospodarki.
2. **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.
3. **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, modelu zarządzania oraz standardów współpracy z interesariuszami.

Nowa Strategia wprowadza również po raz pierwszy cele w obszarze zrównoważonego rozwoju, obejmujące nie tylko aspekt inwestycyjny, ale również wymiar społeczny, pracowniczy i organizacyjny. Strategia zrównoważonego rozwoju została szerzej opisana w sekcji ESRS 2 – Informacje ogólne – SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości – Oświadczenie zrównoważonego rozwoju. Przyjęcie Strategii 2026–2030 stanowiło ważny krok w dalszym rozwoju Grupy Kapitałowej PFR. Dokument zapewnia spójne ramy dla realizacji wspólnych celów inwestycyjnych, operacyjnych i społecznych i wspiera długofalowy wzrost gospodarczy i budowę nowoczesnej, odpornej gospodarki, opartej na wiedzy i innowacjach.

1.1.6. Strategia Grupy Kapitałowej PFR na lata 2022–2025

Rok 2025 był ostatnim rokiem obowiązywania Strategii GK PFR na lata 2022–2025 wraz z jej aktualizacją przyjętą w lutym 2025 r.

Był to czas umacniania roli PFR jako ważnej instytucji rozwoju, wspierającej długofalową transformację polskiej gospodarki. Strategia opierała się na trzech głównych filarach: silne państwo, nowoczesna gospodarka oraz aktywne społeczeństwo, a jej celem było stworzenie spójnego systemu instytucji, projektów i instrumentów, które umożliwiają Polsce rozwój w kierunku innowacyjności, odporności i zrównoważonego wzrostu. W tym okresie aktywa inwestycyjne PFR wzrosły z ok. 17 mld zł do ok. 24 mld zł.

Kierunki strategiczne GK PFR na 2025 r.

W związku z upływem czasu od opublikowania Strategii Grupy Kapitałowej PFR na lata 2022–2025 oraz ze względu na nową wizję kierunków rozwoju Zarząd PFR S.A., który rozpoczął swoją kadencję z dniem 19 lipca 2024 r., podjął decyzję o aktualizacji kierunków strategicznych na 2025 r., które zostały opublikowane w lutym 2025 r.

Zakres zmian wprowadzonych przez Zarząd PFR S.A. dotyczył:

- dostosowania Strategii do zmienionych warunków rynkowych (m.in. zwiększenia wydatków na obronność, wzrostu cen surowców, procesów dekarbonizacji gospodarki, konieczności utrzymania długoterminowej konkurencyjności gospodarki Polski oraz wyzwań związanych z rozwojem sztucznej inteligencji);
- aktualizacji priorytetów na 2025 r. oraz wyznaczenia pięciu nowych kierunków, w obrębie których rozwijała się działalność GK PFR w 2025 r. (Transformacja energetyczna, Ekosystem innowacji, Międzynarodowa konkurencyjność polskich przedsiębiorstw, Rozwój rynku kapitałowego, Długoterminowa odporność gospodarcza i obronna);
- rozpoczęcia procesu całościowej oceny wykonania Strategii GK PFR na lata 2022–2025, który został zakończony w ramach prac nad Strategią GK PFR na lata 2026–2030.

Strategiczne kierunki działań GK PFR na lata 2026–2030:



ODPORNOŚĆ GOSPODARCZA I OBRONNA

Celem jest przyspieszenie rozwoju gospodarczego dzięki inwestycjom o strategicznym znaczeniu, wsparciu rozwoju polskich firm i uodpornieniu gospodarki na wstrząsy zewnętrzne. Jednymi z priorytetów inwestycyjnych będą przemysł obronny i dual-use.



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.



INNOWACYJNOŚĆ ORAZ AUTONOMIA TECHNOLOGICZNA KRAJU

Budowanie gospodarki opartej na wysokiej wartości dodanej zależy od wzrostu innowacyjności. Priorytetami inwestycyjnymi PFR są inwestycje w nowoczesne technologie oraz wzrost liczby polskich firm technologicznych, a także wsparcie efektywnego ekosystemu innowacji.



DŁUGOTERMINOWE BEZPIECZEŃSTWO FINANSOWE POLAKÓW

Rozwój rynku kapitałowego umożliwia większe nakłady inwestycyjne, w tym na inwestycje podwyższonego ryzyka. Konieczne są 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).

1.2. Otoczenie makroekonomiczne

Sytuacja makroekonomiczna Polski ma przełożenie na wyniki GK PFR, gdyż wpływa na sytuację przedsiębiorstw, których wspieranie jest głównym celem jej działalności. W 2025 r. najważniejszymi trendami kształtującymi sytuację makroekonomiczną Polski były:

- stabilny i relatywnie wysoki wzrost gospodarczy,
- spowalnianie inflacji,
- wyzwania związane z rosnącym deficytem budżetowym.

Ponadto w zakresie aktywności inwestorów na rynku innowacji warto podkreślić, że w 2025 r. znacząco wzrosła łączna wartość inwestycji VC w Polsce. Poziom finansowania przewyższył wyniki z 2023 i 2024 r., co wpisało się w szerszy trend rekordowych wyników obserwowanych również na giełdzie, w funduszach inwestycyjnych oraz w Pracowniczych Planach Kapitałowych.

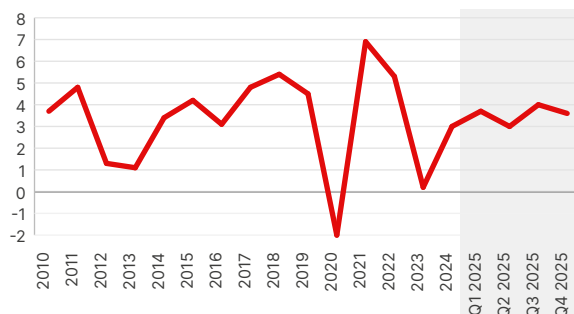
Wzrost gospodarczy

Dynamika PKB Polski w 2025 r. była czwartą najwyższą wśród krajów UE – lepsze wyniki odnotowano jedynie w Irlandii, na Malcie i Cyprze. Według danych Eurostatu wzrost PKB Polski (3,6% rdr.) przewyższył średnią dla UE (1,5% rdr.) oraz strefy euro (1,4% rdr.).

Zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej PKB Polski w 2026 r. wzrośnie o 3,5%. Według analityków KE głównym motorem wzrostu pozostanie konsumpcja prywatna, wspierana przez rosnące inwestycje – zwłaszcza publiczne. Jednocześnie utrzyma się negatywny wkład eksportu netto.

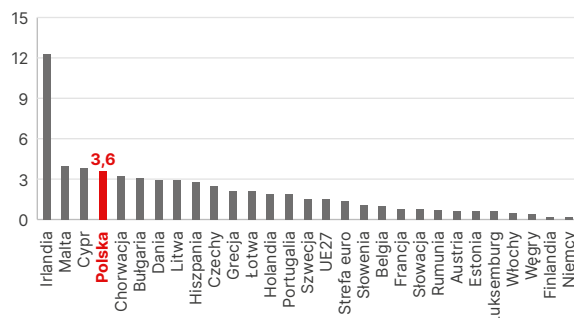
Jednak negatywnie na wzrost gospodarczy Polski w 2026 r. może oddziaływać wzrost cen surowców energetycznych związany z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie. Trwająca niestabilność może przełożyć się zarówno na zwiększenie deficytu w obrotach towarowych (wskutek wyższych cen surowców), jak i na ograniczenie konsumpcji gospodarstw domowych oraz nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw.

Dynamika PKB Polski: 2010–2024 rdr, 2025 – dane kwartalne rdr. (%)



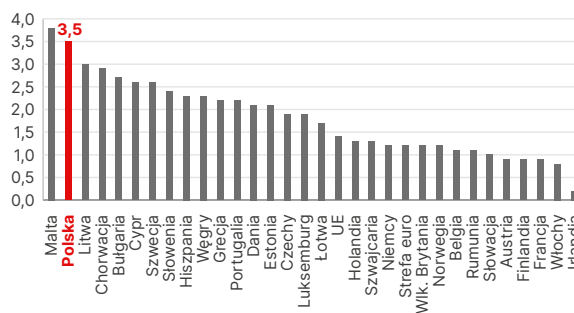
Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Dynamika PKB w 2025 r. (%)



Źródło: Eurostat [namq_10_gdp] / Wielka Brytania - Macrobond

Prognozy PKB na 2026 r. (%)



Źródło: Komisja Europejska, Autumn 2025 Economic Forecast

Deficyt budżetowy

Według szacunkowych danych za 2025 r. dochody budżetu państwa wyniosły 594,6 mld zł, a wydatki – 870,2 mld zł, co przełożyło się na ujemne saldo w wysokości 275,6 mld zł.

Pracownicze Plany Kapitałowe

Rok 2025 był kolejnym rekordowym okresem dla PPK. Wartość aktywów netto przekroczyła 45 mld zł, co oznacza wzrost o 14,9 mld zł (49%)

względem końca 2024 r. Średnie miesięczne tempo przyrostu aktywów wyniosło 1,2 mld zł wobec 0,7 mld zł w 2024 r. Partycypacja w PPK wzrosła do 57,1% (z 50,5% rok wcześniej), a liczba aktywnych rachunków osiągnęła ok. 5,1 mln, co oznacza wzrost o 14,7% rdr. Tendencja wzrostowa była kontynuowana w 2026 r. – do końca I kw. 2026 r. wartość aktywów osiągnęła 47,8 mld zł a liczba aktywnych rachunków wyniosła ok. 5,3 mln.

Rynek venture capital

Pod względem aktywności funduszy venture capital 2025 r. wyróżnia się wyjątkową dynamiką – wartość inwestycji wyniosła 3,4 mld zł, czyli znacznie więcej niż w dwóch poprzednich latach, i była bliska wyniku z rekordowego 2022 r. (3,6 mld zł).

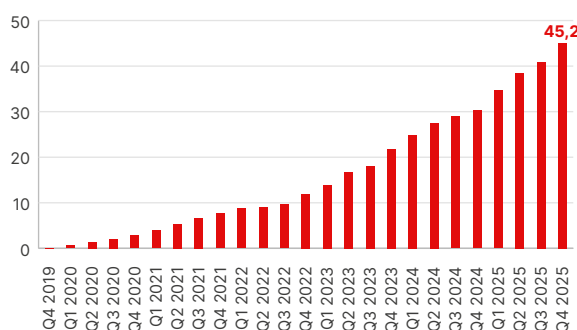
Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PFR w 2026 r.

Najistotniejszymi czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na warunki funkcjonowania i wyniki Grupy Kapitałowej PFR będą:

- trwająca niepewność związana z wojną w Ukrainie,
- utrzymujące się globalne napięcia w stosunkach międzynarodowych,
- możliwe obniżenie aktywności gospodarczej u naszych głównych partnerów handlowych,
- wzrost cen surowców oraz utrzymująca się niepewność związana z wojną na Bliskim Wschodzie,
- ryzyko wzrostu inflacji oraz jej wpływ na stopy procentowe.

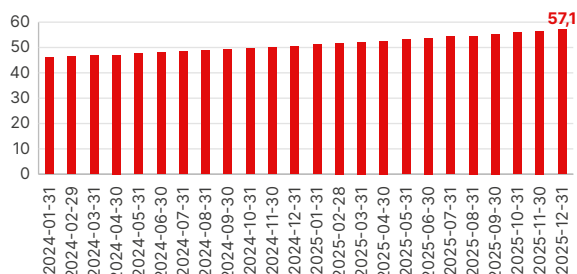
Każdy z tych czynników może obniżyć atrakcyjność inwestycyjną gospodarek krajów rozwijających się i skłonić inwestorów zagranicznych do kierowania kapitału w stronę mniej ryzykownych rynków lub aktywów.

Wartość aktywów netto funduszy PPK 2019–2025 (mld zł)



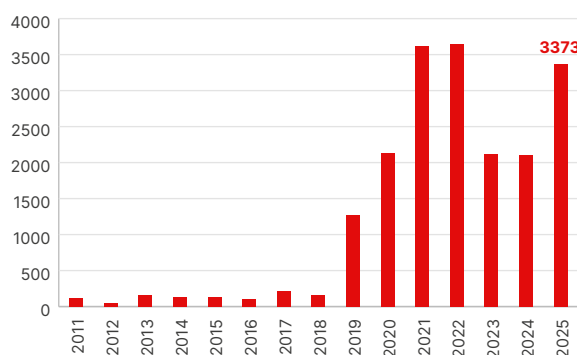
Źródło: Polski Fundusz Rozwoju

Partycypacja w PPK miesięcznie 2024–2025 (%)

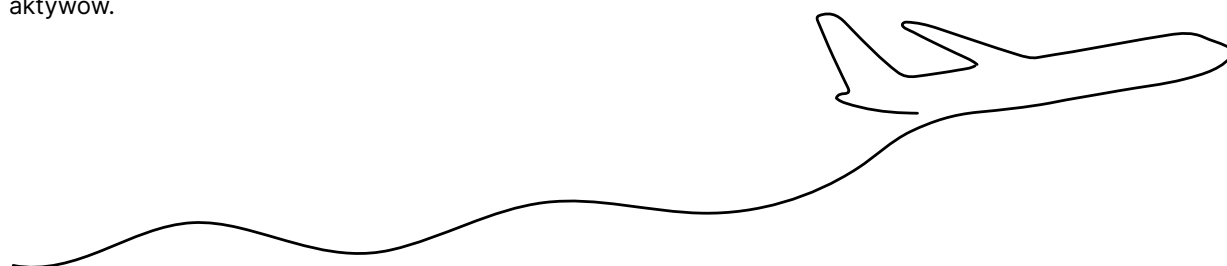


Źródło: Polski Fundusz Rozwoju. Partycypacja liczona jest jako iloraz liczby aktywnych rachunków PPK i liczby osób zatrudnionych w podmiotach zatrudniających z aktywną umową o zarządzanie PPK oraz co najmniej jednym aktywnym rachunkiem w PPK

Wartość inwestycji VC w Polsce 2011–2025 (mln zł)



Źródło: PFR Ventures, Transakcje na polskim rynku VC 2025



1.3. Struktura Grupy Kapitałowej PFR

1.3.1. Organy zarządzające i nadzorcze

PFR S.A.



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu

Ekonomista i menedżer z wieloletnim doświadczeniem zawodowym, w tym dziesięcioletnią praktyką w międzynarodowych instytucjach rozwojowych. W latach 2017–2024 pełnił funkcję przedstawiciela Międzynarodowej Korporacji Finansowej (IFC) – agendy Grupy Banku Światowego w Polsce – gdzie odpowiadał za realizację strategii IFC, projekty inwestycyjne i doradcze, rozwój biznesu oraz relacje z partnerami publicznymi i prywatnymi.

Wcześniej nadzorował realizację projektów strategicznych w PKP Intercity. W latach 2011–2014 był doradcą w Radzie Dyrektorów Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, w latach 2008–2011 analitykiem rynków finansowych w Narodowym Banku Polskim. Ma również doświadczenie akademickie, zdobyte w Szkole Głównej Handlowej. Jest absolwentem studiów ekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej oraz programu Sustainable Corporations w Saïd Business School na Uniwersytecie Oksfordzkim.

Do zadań prezesa Zarządu należy kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością Spółki, w tym nadzór nad: obszarem strategii i organizacji, relacjami z podmiotami, w które Spółka zaangażowana jest kapitałowo lub w których jest fundatorem (relacje korporacyjne), obsługą administracyjną organów korporacyjnych, opracowywaniem, przyjęciem i realizacją Strategii, zarządzaniem zasobami ludzkimi, obsługą prawną z wyłączeniem obsługi prawnej inwestycji, zapewnianiem zgodności (compliance), zarządzaniem ryzykiem, programami rozwojowymi, w tym programami rozwoju innowacji oraz programami i zadaniami powierzonymi Spółce na podstawie właściwych umów, bezpieczeństwem, administracyjnymi aspektami audytu wewnętrznego,

zapewnianiem ochrony danych osobowych, realizacją przez Spółkę programów i zadań powierzonych jej do realizacji na podstawie właściwych umów, obszarem zrównoważonego rozwoju (ESG) w Spółce, marketingiem, komunikacją zewnętrzną i wewnętrzną oraz promocją działalności Spółki, wykonywaniem obowiązków wynikających ze sprawowania nadzoru właścicielskiego nad spółkami, w które Spółka zaangażowana jest kapitałowo, oraz Fundacją PFR, której Spółka jest fundatorem.



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu

Ekspert w dziedzinie finansów przedsiębiorstw, audytu oraz fuzji i przejęć. Doświadczenie zawodowe zdobywał w firmach konsultingowych KPMG i EY, a także w instytucjach finansowych należących do GK PKO Banku Polskiego i GK Polskiego Funduszu Rozwoju. Współtwórca ustawy o PPK. Pełnił funkcję dyrektora zarządzającego pionem finansów w PFR S.A. Ukończył studia doktoranckie w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie wcześniej uzyskał tytuł magistra na kierunku finanse i bankowość. Od 2009 r. wpisany na listę biegłych rewidentów Polskiej Izby Biegłych Rewidentów.

Do zakresu obowiązków wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru finansów i rozwoju należy nadzór nad: obszarem finansów i rozwoju, sprawozdawczością finansową Spółki, kontrolingiem, przygotowywaniem i weryfikacją wykonania rocznych i długoterminowych planów oraz prognoz finansowych Spółki, kwestiami finansowania działalności Spółki oraz kwestiami finansowania programów i zadań powierzonych do realizacji Spółce na podstawie właściwych umów, zarządzaniem płynnością, relacjami Spółki z podmiotami zabezpieczającymi jej usługi finansowe oraz usługi związane z dłużnymi papierami wartościowymi emitowanymi przez Spółkę, operacjonalizacją programów pomocowych i rozwojowych (Tarcza Finansowa,

KPO), powierzonych Spółce na podstawie właściwych ustaw lub umów, koordynowaniem procesów zakupowych i IT oraz zapewnianiem administracyjnych i technicznych warunków funkcjonowania jednostek organizacyjnych Spółki, realizacją Pracowniczych Planów Kapitałowych, w tym nad systemem ewidencji i rozliczeń PPK oraz wsparciem kampanii informacyjnej na temat systemu PPK.



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu

Menedżer, ekonomista i ekspert rynków kapitałowych z wieloletnim doświadczeniem w polskich i zagranicznych instytucjach finansowych. Specjalizuje się w rynkach publicznych i prywatnych, bezpośrednio zarządza inwestycjami wieloosobowych zespołów inwestycyjnych lub je nadzoruje. Posiada szeroką wiedzę z zakresu makroekonomii i procesów gospodarczych. W swojej karierze związany był m.in. z Noble Funds TFI, gdzie jako członek zarządu odpowiadał za decyzje inwestycyjne. Przewodził (lub w nich uczestniczył) komitetom inwestycyjnym funduszy operujących na rynkach publicznych oraz w obszarach private debt, distressed debt, private equity i mezzanine. Pracował także dla paneuropejskiej grupy inwestycyjnej WOOD & Company, w której odpowiadał za realizację ekspansji w Polsce jednej z gałęzi biznesowych grupy. Członek Rady Przyszłości przy Prezesie Rady Ministrów, w ramach której uczestniczy w pracach nad rekomendacjami dotyczącymi długoterminowego wzrostu gospodarczego, innowacyjności i rozwoju technologicznego. Wielokrotnie doceniany nagrodami branżowymi, m.in. dwukrotnie otrzymał Złoty Portfel za wyniki inwestycyjne oraz dwukrotnie tytuł Najlepszego Analityka Makroekonomicznego. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (finanse i rachunkowość) oraz Politechniki Warszawskiej (zarządzanie). Ma tytuł Chartered Financial Analyst (CFA), licencję doradcy inwestycyjnego oraz certyfikat ESG Investing wydany przez CFA Institute.

Do zakresu obowiązków wiceprezesa Zarządu właściwego dla obszaru inwestycji należy nadzór

nad: obszarem inwestycji, pozyskiwaniem projektów inwestycyjnych, realizacją inwestycji kapitałowych i dłużnych, realizacją inwestycji samorządowych, zarządzaniem portfelem inwestycyjnym, przeprowadzaniem analiz ekonomicznych, obsługą prawną inwestycji.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej PFR S.A. wchodzili:

- Grzegorz Pazura – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sylwia Jarosz-Żukowska – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Halesiak – członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Kokoszczyński – członek Rady Nadzorczej,
- Adam Mariański – członek Rady Nadzorczej.

W trakcie roku obrotowego skład Rady Nadzorczej PFR S.A. uległ zmianie w wyniku rezygnacji przewodniczącej Rady Nadzorczej Magdaleny Piłat z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

PFR TFI

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu wchodził:

- Piotr Dmuchowski – prezes Zarządu,
- Tomasz Bartmiński – członek Zarządu,
- Tomasz Orlik – członek Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Ewa Maciąg – przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Kamil Sobolewski – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Berent – członek Rady Nadzorczej,
- Justyna Kowalczyk – członkini Rady Nadzorczej,
- Piotr Krzyżewski – członek Rady Nadzorczej,
- Milena Olszewska-Miszuris – członkini Rady Nadzorczej.

W 2025 r. miały miejsce następujące zmiany osobowe:

- 1 stycznia 2025 r. stanowisko prezesa Zarządu objął Piotr Dmuchowski.
- 4 kwietnia 2025 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na powierzenie Piotrowi Dmuchowskiemu, prezesowi Zarządu Towarzystwa, nadzoru nad podejmowaniem decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez Towarzystwo.

PFR Ventures

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Karolina Mitraszewska – prezeska Zarządu,
- Aleksander Mokrzycki – wiceprezes Zarządu,
- Rozalia Urbanek – członkini Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Agata Wiśniewska – przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Anne-Marie Weber – wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Karwowski – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wawrzyniak – członek Rady Nadzorczej,
- Aleksander Janiszewski – członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Hockuba – członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Toborowicz – członek Rady Nadzorczej.

W 2025 r. miały miejsce następujące zmiany osobowe:

- 1 lutego 2025 r. stanowisko przewodniczącej Rady Nadzorczej objęła Agata Wiśniewska,
- 27 marca 2025 r. Maciej Ćwikiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa Zarządu,
- 3 czerwca 2025 r. stanowisko prezesa Zarządu objęła Karolina Mitraszewska,
- 3 czerwca 2025 r. stanowisko członkini Zarządu objęła Rozalia Urbanek.

PFR Portal PPK

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Marta Damm-Świerkocka – członkini Zarządu.

W 2025 r. nie nastąpiły zmiany osobowe w Zarządzie PFR Portal PPK.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

PFR Operacje

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Biniek – prezes Zarządu.

W 2025 r. miały miejsce następujące zmiany osobowe:

- 1 stycznia 2025 r. stanowisko prezesa Zarządu objął Krzysztof Biniek,
- 19 grudnia 2025 r. odwołano Radosława Hoca z funkcji członka Zarządu.

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. nie posiadała Rady Nadzorczej.

PFR Nieruchomości

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Grzegorz Tomaszewski – prezes Zarządu,
- Elżbieta Chmiel – członkini Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Dąbrowski – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Kopeć – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Błońska-Nowak – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dominik Kubacki – członek Rady Nadzorczej,
- Edyta Szostak – członkini Rady Nadzorczej.

W 2025 r. nie nastąpiły zmiany osobowe w Radzie Nadzorczej ani Zarządzie PFR Nieruchomości.

1.4. Informacje o podmiocie dominującym PFR S.A.

Tabela 1. Udział akcjonariuszy w kapitale podstawowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień bilansowy

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym	Udział (%)
Skarb Państwa	12 107 029 143	12 107 329 143	12 107 029 143	99,88%	99,88%
BGK	15 000 000	15 000 000	15 000 000	0,12%	0,12%
Razem	12 122 029 143	12 122 329 143	12 122 029 143	100,00%	100,00%

1.4.1. Akcjonariat i kapitał akcyjny

Akcjonariuszami PFR S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r.

(Tabela 1) byli:

(i) Skarb Państwa, który posiadał:

1. akcje Serii A o numerach od A 1 do A 300 000 o łącznej wartości nominalnej 300 000,00 zł, opłacone w całości,
2. akcje Serii C o numerach od C 1 do C 1 143 062 525 o łącznej wartości nominalnej 1 143 062 525,00 zł, opłacone w całości,
3. akcje Serii D o numerach od D 1 do D 1 294 964 028 o łącznej wartości nominalnej 1 294 964 028,00 zł, opłacone w całości,
4. akcje Serii E o numerach od E 1 do E 2 499 926 000 o łącznej wartości nominalnej 2 499 926 000,00 zł, opłacone w całości,
5. akcje Serii F o numerach od F 1 do F 6 522 655 226 o łącznej wartości nominalnej 6 522 655 226,00 zł, opłacone w całości,
6. akcje serii G o numerach od G 1 do G 646 121 364 o łącznej wartości nominalnej 646 121 364,00 zł, opłacone w całości,

(ii) Bank Gospodarstwa Krajowego, który posiadał akcje serii B o numerach od B 1 do B 15 000 000 o wartości nominalnej 15 000 000,00 zł, opłacone w całości.

Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa

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

Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu na walnym zgromadzeniu

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

Kapitał zakładowy PFR S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosił 12 122 029 143,00 zł i został pokryty w całości. Dzielił się na:

- 300 000 akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii A o numerach od A 1 do A 300 000,
- 15 000 000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii B o numerach od B 1 do B 15 000 000,
- 1 143 062 525 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii C o numerach od C 1 do C 1 143 062 525,
- 1 294 964 028 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii D o numerach od D 1 do D 1 294 964 028,
- 2 499 926 000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii E o numerach od E 1 do E 2 499 926 000,
- 6 522 655 226 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii F o numerach od F 1 do F 6 522 655 226,
- 646 121 364 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, którymi są akcje serii G o numerach od G 1 do G 646 121 364.

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

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

Akcje serii C, E, F oraz G zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym przez Skarb Państwa.

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

Zawarte w Ustawie SIR przepisy umożliwiają podwyższenie kapitału zakładowego PFR S.A. przez przekazanie skarbowych papierów wartościowych na pokrycie nowych akcji w kapitale zakładowym spółki, jak również pozwalają na udzielanie w imieniu Skarbu Państwa poręczeń lub gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów lub obligacji wyemitowanych przez PFR S.A. Ponadto, zgodnie z przepisami Ustawy SIR, w celu uzyskania środków na realizację powierzonych PFR rządowych programów PFR S.A. może wyemitować obligacje na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych, co zostało zrealizowane celem sfinansowania rządowego programu udzielania wsparcia finansowego, o którym mowa w art. 21a ust. 1 Ustawy SIR. Zobowiązania PFR S.A. z tego tytułu są objęte gwarancją Skarbu Państwa. To ostatnie rozwiązanie było kluczowe dla pozyskania środków na realizację programów, które okazały się decydujące z punktu widzenia osłony polskich przedsiębiorstw przed skutkami zamrożenia gospodarki wynikającego z walki z pandemią COVID-19. W związku z powierzeniem PFR na mocy umowy realizacji programów Tarcz Finansowych, Spółka mogła przeprowadzić

emisję obligacji o łącznej wartości do 100 mld zł. Na obsługę programów Tarcz Finansowych PFR S.A. wyemitował obligacje na łączną nominalną kwotę 73,9 mld zł. Z tej puli w dniu 29 marca 2024 r. PFR S.A. wykupił obligacje PFR0324 o wartości nominalnej 16,325 mld zł. Z kolei w 2025 r. Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji. Pierwszy wykup nastąpił w dniu 31 marca 2025 r. i dotyczył obligacji PFR0325 w wysokości 18,5 mld zł. Drugi wykup nastąpił w dniu 22 września 2025 r. i dotyczył obligacji PFR0925 w wysokości 15,2 mld zł. Łączna wartość wszystkich wykupów skutkowałą zmniejszeniem na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji do poziomu 24,1 mld zł. 28 maja 2020 r. na publicznym rynku obligacji ASO Catalyst zadebiutowały pierwsze obligacje wyemitowane przez PFR S.A. Zgodnie ze stanem na koniec 2025 r. na rynku ASO Catalyst notowanych było pięć serii obligacji PFR: PFR0627, PFR092027, PFR0330, PFR0827 oraz PFR0927 (*Tabela 2*). Spółka na bieżąco reguluje wszystkie zobowiązania wynikające z wyemitowanych obligacji.

W 2022 r. rozpoczął się projekt Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO). PFR S.A. brał w nim czynny udział poprzez prefinsansowanie wypłat z KPO. Do momentu uzyskania środków z Unii Europejskiej Spółka na podstawie art. 16a ust. 1 pkt 2 Ustawy SIR przekazywała część środków pochodzących ze zwrotów subwencji na realizację projektów w ramach KPO, zgodnie z przyjętym planem finansowym KPO. Po uzyskaniu środków unijnych od 2024 r. PFR S.A. ograniczył wypłaty z programu wyłącznie do części związanej z pokryciem wydatków niekwalifikowanych, m.in. podatku VAT dla części beneficjentów KPO.

Tabela 2. Podstawowe parametry obligacji PFR S.A. notowanych na rynku ASO Catalyst na koniec 2025 r.

Seria i kod ISIN obligacji	Informacje podstawowe		
	Wielkość emisji	Rodzaj i oprocentowanie w stosunku rocznym	Data wykupu
PFR0627 (ISIN: PLPFR0000043)	10 000 mln zł	stałe, 1,750%	7 czerwca 2027 r.
PFR092027 (ISIN: PLPFR0000084)	900 mln zł	stałe, 1,375%	30 września 2027 r.
PFR0330 (ISIN: PLPFR0000050)	3 250 mln zł	stałe, 2%	5 marca 2030 r.
PFR0827 (ISIN: PLPFR0000092)	5 250 mln zł	stałe, 1,375%	30 sierpnia 2027 r.
PFR0927 (ISIN: PLPFR0000076)	2 000 mln zł	stałe, 1,5%	30 września 2027 r.

Łączna kwota wypłat zrealizowanych w ramach KPO pomniejszona o zwroty środków dokonanych przez odbiorców wsparcia na koniec grudnia 2025 r. wyniosła 37,96 mld zł.

1.4.2. Dodatkowe informacje na temat działalności PFR S.A.

PFR S.A., realizując swoje zadania statutowe, prowadzi dwa główne typy działalności: działania inwestycyjne oraz wspierające ekosystem innowacji.

1.4.2.1. Działalność inwestycyjna

W ramach działalności inwestycyjnej PFR S.A. na zlecenie PFR TFI zarządza, za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, częścią portfela dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych (FIZ AN) utworzonych przez PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a także dokonuje inwestycji na rachunek własny.

- **PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN** – realizuje projekty współfinansowania inwestycji w różnych sektorach gospodarki, koncentrując się na przedsięwzięciach o wysokim potencjale wzrostu, silnej pozycji rynkowej oraz możliwościach poprawy efektywności działania. Fundusz wspiera rozwój przedsiębiorstw poprzez inwestycje kapitałowe i dłużne.
- **PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN** – koncentruje się na współfinansowaniu projektów realizowanych przez jednostki samorządu terytorialnego, ich spółki oraz partnerów prywatnych w ramach partnerstw publiczno-prywatnych (PPP). Celami funduszu są wsparcie przedsięwzięć infrastrukturalnych i społecznych odpowiadających na potrzeby lokalnych społeczności oraz wspieranie zrównoważonego rozwoju regionów. Umowy inwestycyjne zawierane są na okres do 20 lat, co umożliwia realizację projektów o długoterminowym charakterze.

Inwestycje na rachunek własny

Równolegle PFR S.A. dokonuje inwestycji, wykorzystując środki własne w celu osiągnięcia długoterminowych korzyści ekonomicznych wynikających ze wzrostu wartości posiadanych aktywów. Inwestycje te mają charakter długoterminowy

i obejmują przede wszystkim akcje, obligacje oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych (FIZ AN).

1.4.2.2. Działania wspierające ekosystem innowacji

PFR S.A. wspiera innowacyjność i konkurencyjność polskiej gospodarki, realizując między innymi następujące programy:

- **VC Connect** – program wspierający start-upy w dopracowaniu modelu biznesowego, przygotowaniu prezentacji inwestorskiej i wejściu na rynek. Obejmuje cztery ścieżki tematyczne (green-tech, healthtech, AI oraz dual use). Inicjatywa IDA rozwija technologie o podwójnym zastosowaniu, odpowiadające na potrzeby wojska, przemysłu obronnego i instytucji bezpieczeństwa.
- **Szkoła Pionierów (VIII edycja)** – program dla początkujących przedsiębiorców, w którym uczestnicy tworzą zespoły, weryfikują pomysły i budują prototypy (MVP) do prezentacji inwestorom.
- **Cyfrowa Wyprawka dla Firm** – zestaw narzędzi i usług dla MŚP wspierających wdrażanie cyfrowych procesów oraz zwiększanie innowacyjności i konkurencyjności.
- **ESG Start dla Firm** – program dostarczający wiedzę i narzędzia do spełnienia wymogów raportowania niefinansowego oraz budowania odpowiedzialnego biznesu.
- **Centrum Kompetencji AI** – wsparcie dla firm we wdrażaniu sztucznej inteligencji. Oparte na czterech filarach: edukacji, platformie wdrożeniowej, akceleracji i budowie ekosystemu.
- **Strefa Wiedzy PFR** – bezpłatna platforma e-learningowa oferująca kursy i warsztaty online z biznesu, cyfryzacji i zrównoważonego rozwoju.

1.5. Informacje o działalności spółek zależnych

1.5.1. PFR TFI

W GK PFR spółka PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. realizuje cele w zakresie aktywności na rynkach kapitałowych poprzez tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie nimi i reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Działalność towarzystwa skoncentrowana jest na czterech kluczowych obszarach:

- zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, które inwestują w rozwój polskiej gospodarki i przedsiębiorstw,
- zarządzaniu lokatami notowanymi na rynkach zorganizowanych lub będącymi przedmiotami oferty publicznej znajdującymi się w portfelach funduszy zamkniętych oraz płynnością funduszy zamkniętych,
- finansowaniu ekspansji zagranicznej polskich firm,
- zarządzaniu specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK).

PFR TFI to zespół wysokiej klasy specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w zarządzaniu funduszami zamkniętymi i otwartymi oraz produktami oszczędnościowymi i inwestycyjnymi. PFR TFI działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), która sprawuje nadzór nad Towarzystwem oraz utworzonymi i zarządzanymi przez nie funduszami.

Na koniec 2025 r. Towarzystwo zarządzało 10 funduszami inwestycyjnymi (pełna lista funduszy dostępna jest w rozdziale 1.5.7), których wartość aktywów netto przekraczała 20 mld zł (według danych portalu analizy.pl, stan na grudzień 2025 r.), co plasuje Towarzystwo na miejscu lidera polskiego rynku aktywów niepublicznych.

1.5.2. PFR Ventures

PFR Ventures sp. z o.o. jest największym zarządzającym funduszami funduszy w Europie Środkowo-Wschodniej, wspierającym rozwój krajowego rynku venture capital i private equity. Fundusze funduszy zarządzane przez PFR Ventures finansują fundusze

VC i PE, których zespoły następnie bezpośrednio inwestują w start-upy.

PFR Ventures utworzyło 8 alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI) oraz na zlecenie PFR TFI zarządza częścią portfeli 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ).

Każdy z wehikułów inwestycyjnych pobudza inny segment rynku: koinwestycje, aniołów biznesu, tworzenie funduszy z korporacjami (corporate venture capital) czy też inwestycje w konkretnych sektorach (np. technologie deep tech, dual-use).

Łącznie PFR Ventures zarządza pulą

5 mld zł

Środki, którymi dysponuje PFR Ventures, pochodzą z: Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014–2020, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013, Szwajcarsko-Polskiego Programu Współpracy, Ministerstwa Gospodarki i Polskiego Funduszu Rozwoju. Łącznie PFR Ventures zarządza pulą wynoszącą 5 mld zł.

Z końcem 2025 r. PFR Ventures miało w portfolio ponad 100 funduszy VC i PE. Zdecydowana większość z nich wciąż pozostaje aktywna inwestycyjnie, czyli poszukuje kolejnych spółek do sfinansowania. Do tej pory wsparły one ponad 950 firm.

Fundusze wspierane przez PFR Ventures finansowały rozwój m.in. takich firmy jak: Audioteka, Booksy, Brand24, Frisco.pl, Infermedica, iTaxi czy Oshee.

Średni wskaźnik cash-on-cash (kwota dezinwestycji do zainwestowanych środków) dla 168 wyjść dokonanych ze spółek z portfela Krajowy Fundusz

Kapitałowy (KFK) wynosi 1,4. Wskaźnik dla dziesięciu najlepszych wyjąć waha się od 6,9 do 27.

booksy

frisco.

audioteka

OSHEE

Infermedica

iTaxi

BRAND24

ESRS S3-4 32c, 32d

1.5.3. PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości jest spółką akcyjną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej PFR, na zlecenie PFR TFI zarządzającą częścią portfela inwestycyjnego dwóch funduszy inwestycyjnych związanych

z rynkiem nieruchomości, tj. Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN. Poza prowadzeniem działalności związanej z procesem inwestycyjnym spółka zapewnia także wsparcie korporacyjne względem ok. 50 spółek portfelowych funduszy. PFR Nieruchomości jako zarządzający częścią portfela inwestycyjnego funduszy, które przez swoje spółki celowe realizują inwestycje mieszkaniowe pod wynajem, jest liderem rynku najmu instytucjonalnego w Polsce. Spółka zarządza częścią portfela inwestycyjnego funduszy obejmującego ponad 8 tys. gotowych mieszkań w ponad 40 lokalizacjach w całej Polsce oraz nadzoruje budowę kolejnych ok. 1,4 tys. mieszkań w ramach pięciu inwestycji. Projekty realizowane są zarówno w największych aglomeracjach, takich jak Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto, Katowice, Poznań i Łódź, jak i w mniejszych miastach, m.in. w Toruniu, Radomiu, Wałbrzychu i Sochaczewie.

**PONAD 8000 MIESZKAŃ
W PONAD
40 LOKALIZACJACH,
DODATKOWO
1400 MIESZKAŃ
W TRAKCIE REALIZACJI**



Osiedle PFR Nieruchomości przy ul. Korczaka w Katowicach (fot. materiały własne)

W 2025 r. działalność inwestycyjna zarządzanych funduszy skupiała się na kontynuacji zarządzania i oferowania w ramach najmu instytucjonalnego lokali mieszkalnych, budowie portfeli oraz przygotowaniach do rozpoczęcia procesu refinansowania portfela funduszu FSMnW w 2026 r. W celu dalszego rozwoju portfela nieruchomości, w tym dywersyfikacji źródeł finansowania, spółka skupia się na zapewnieniu zewnętrznego finansowania dłużnego, które umożliwi realizację kluczowych projektów oraz dalszą ekspansję w perspektywie średnio- i długoterminowej.

Ponadto w 2025 r. kontynuowano również działalność polegającą na oferowaniu najemcom możliwości dojścia do własności oraz sprzedaży bezpośredniej w 14 lokalizacjach Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN. W 2025 r. oferta ta trafiła do najemców w inwestycjach w Radomiu, Katowicach, Łowiczu, Mińsku Mazowieckim, Wrześni, Świdniku, Dębicy oraz Zamościu.

W 2025 r. w ramach zarządzania częścią portfela inwestycyjnego Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju uzyskano pozwolenie na użytkowanie dla niespełna 950 mieszkań. Oddane do najmu zostało blisko 850 mieszkań oferowanych w formule PRS (private rented sector) w ramach inwestycji zarówno Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem, jak i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju.

1.5.4. PFR Portal PPK

PFR Portal PPK sp. z o.o. jest spółką odpowiedzialną za gromadzenie i udzielanie informacji o Pracowniczych Planach Kapitałowych zgodnie z art. 77 Ustawy z 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych („Ustawa o PPK”). Do głównych zadań PFR Portal PPK należą propagowanie programu prywatnych oszczędności emerytalnych pracowników zatrudnionych w Polsce oraz prowadzenie portalu informacyjnego poświęconego programowi PPK.

Aby realizować powyższy cel, PFR Portal PPK prowadzi następujące działania:

- **Działalność informacyjno-edukacyjna** – portal mojeppk.pl jest oficjalnym źródłem informacji o PPK i zamieszczane są tam materiały edukacyjne o Pracowniczych Planach Kapitałowych: poradniki, publikacje prawne, FAQ, wzory dokumentów, akty prawne, animacje, filmy oraz kalkulatory. Treści dostępne są po polsku, angielsku i ukraińsku. W serwisie MojePPK uczestnicy mogą sprawdzić wartość swoich rachunków PPK (logowanie np. przez Profil Zaufany). Serwis znajduje się pod adresem <https://rachunek.mojeppk.pl/>.
- **Działalność szkoleniowo-informacyjna** – obejmuje prowadzenie szkoleń dla pracodawców i pracowników dotyczących wdrożenia i funkcjonowania PPK. Spółka realizuje również działania edukacyjne podczas konferencji i wydarzeń

PPK w liczbach
(stan na 31 grudnia 2025 r.):

12,3 mld zł

wynik funduszy PPK

45,2 mld zł

WAN zgromadzony w funduszach PPK

338,2 tys.

podmiotów zatrudniających*
prowadzących PPK

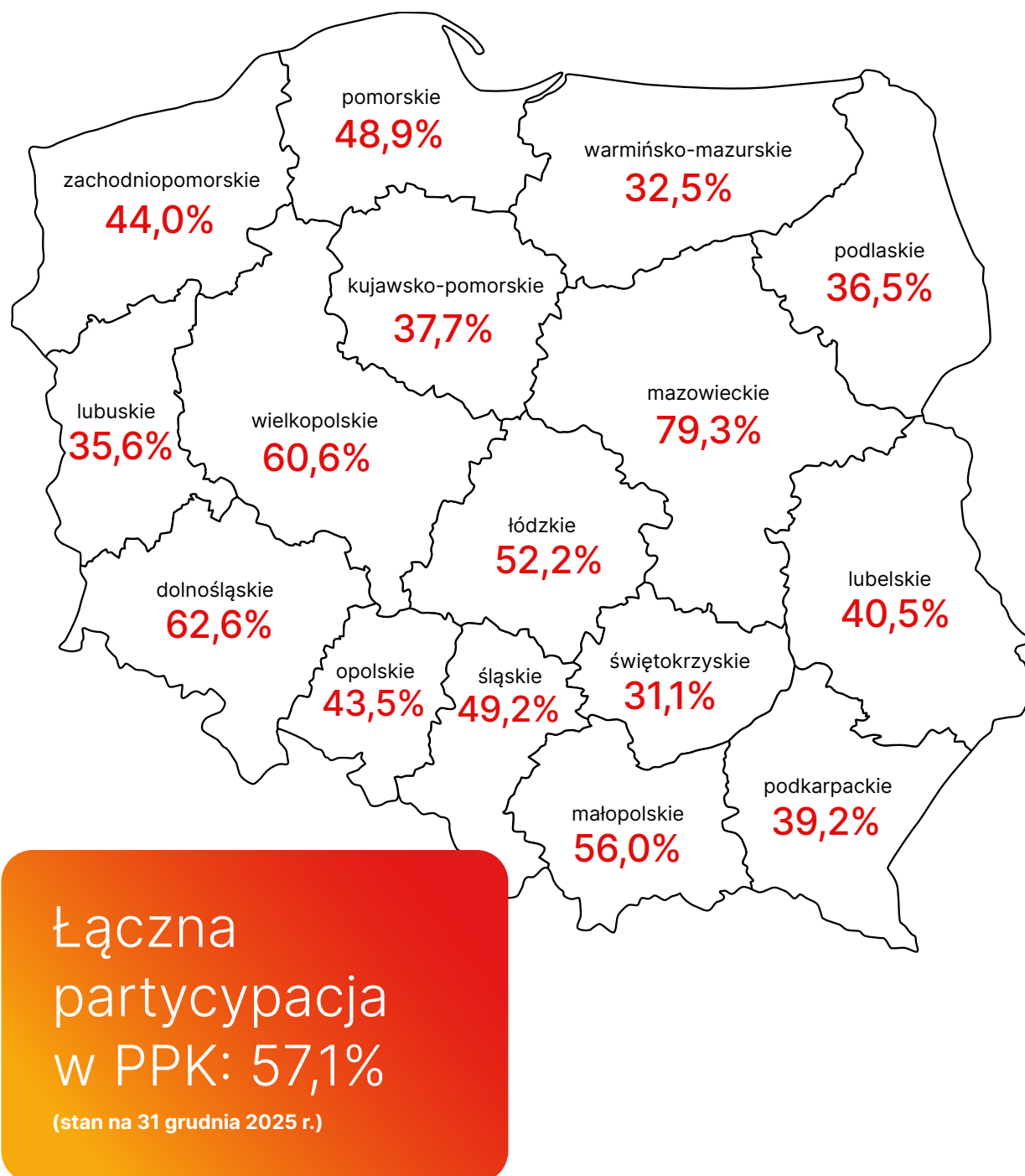
4,1 mln

aktywnych uczestników** w ramach PPK

* Zgodnie z definicją w Ustawie o PPK.

** Uczestnik aktywny – uczestnik posiadający co najmniej jeden rachunek o statusie „aktywny”.

PPK: Partycypacja z podziałem na województwa



branżowych, gdzie eksperci PFR Portal PPK wyjaśniają zasady programu i przedstawiają jego praktyczne aspekty. W ramach spółki działa także Contact Center, które udziela informacji o systemie PPK poprzez infolinię (800-775-775, 22 462-71-79), formularz na mojeppk.pl, e-mail (kontakt@pfrportal.pl) oraz komunikator Messenger.

- **Działalność redakcyjno-prawna** – spółka odpowiada także za objaśnianie przepisów dotyczących Pracowniczych Planów Kapitałowych oraz przygotowywanie poradników wspierających pracodawców i pracowników we wdrażaniu i obsłudze programu. PFR Portal PPK opracowuje również stanowiska dotyczące stosowania Ustawy o PPK we współpracy m.in. z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego i Ministerstwem Finansów. W 2025 r. opublikowano 12 miesięcznych biuletynów PPK, zawierających aktualne dane o programie, analizy eksperckie oraz informacje o bezpłatnych szkoleniach.

W 2025 r. PFR Portal PPK kontynuował działania informacyjno-edukacyjne: realizował kampanię radiową, prowadził komunikację w mediach oraz bezpłatne szkolenia. W ciągu roku zorganizowano 948 szkoleń dla 31 tys. uczestników, co przełożyło się na ponad 12 tys. szkoleń od początku działalności. Spółka przygotowała 1026 publikacji oraz prowadziła działania edukacyjne podczas 34 wydarzeń branżowych, by wzmocnić świadomość i zrozumienie zasad PPK wśród kluczowych grup odbiorców. Contact Center obsłużyło 29,8 tys. połączeń, osiągając 96,4% odbieralności, co potwierdza wysoką efektywność operacyjną. Portal mojeppk.pl zanotował 9,5 mln odsłon i 3,1 mln użytkowników, a serwis MojePPK – 3,2 mln logowań, 16,2 mln odsłon oraz 314 tys. zarejestrowanych uczestników, co potwierdza rosnące zainteresowanie programem. W 2025 r. opublikowano 176 aktualności oraz przygotowano koncepcję dalszego rozwoju portalu. Dodatkowo zrealizowano działania skierowane do sektora publicznego, obejmujące 13 webinarium, 6 newsletterów oraz 23 publikacje prasowe, dzięki czemu wzmocniono obecność informacyjną spółki w administracji publicznej i jednostkach oświatowych.

1.5.5. PFR Operacje

PFR Operacje sp. z o.o. (PFR O) zostało powołane w październiku 2020 r. jako centrum usług wspólnych GK PFR. Do kluczowych zadań spółki należy obsługa IT i cyberbezpieczeństwa. PFR O odpowiada również za powierzchnię komercyjną w Centralnym Domu Technologii (CDT).

PFR O zrealizował szereg projektów wzmacniających zarządzanie i bezpieczeństwo w GK PFR. Zakończono między innymi wdrożenie systemu SAS Governance, Compliance and Management (SAS GCM), nowej platformy Contact Center oraz centralnego narzędzia Project Portfolio Management (PPM), ustandaryzowano procesy kontrolne, komunikacyjne i projektowe w całej GK PFR. Przeprowadzono Business Impact Analysis (BIA) oraz kompleksową analizę ryzyka, zaktualizowano rejestry ryzyk i plany ciągłości działania. W obszarze cyberbezpieczeństwa zapewniono scentralizowany monitoring, obsługę incydentów bezpieczeństwa oraz stały monitoring bezpieczeństwa teleinformatycznego GK PFR.

W ramach działalności Centralnego Domu Technologii zrealizowano

**215 WYDARZEŃ
DLA BLISKO
12 TYS. GOŚCI**

1.5.6. Alternatywne Spółki Inwestycyjne zależne od PFR

W 2023 r. powołano do życia dwa dedykowane wehikuly inwestycyjne – PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A. oraz PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A. Obie spółki są zarządzane przez PFR Ventures sp. z o.o., a jedynym ich akcjonariuszem jest Polski Fundusz Rozwoju S.A.

1.5.6.1. PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A

Jest spółką utworzoną w celu zarządzania inwestycją PFR Ventures w fundusz NATO Innovation Fund. Fundusz ten zrzesza 23 państwa członkowskie NATO, które są jego inwestorami. W jego strukturze działa wyspecjalizowany zewnętrzny zespół inwestycyjny odpowiedzialny za identyfikację i finansowanie projektów rozwijających nowoczesne oraz przełomowe technologie podwójnego zastosowania, w szczególności o potencjale wykorzystania w obszarze obronności.

Główne obszary inwestycyjne NATO Innovation Fund obejmują m.in. sztuczną inteligencję (AI), technologie kwantowe (quantum computing), sektor kosmiczny oraz biotechnologię. PFR Ventures zobowiązał się

do alokacji w ten fundusz kapitału w imieniu Polski w wysokości 42 mln euro (ok. 180 mln zł).

W 2025 r. strategia inwestycyjna spółki została poszerzona o program inwestycyjny Deep Tech – szczegóły dotyczące programu znajdują się w rozdziale 3, w części poświęconej kluczowym programom realizowanym przez Grupę Kapitałową Polskiego Funduszu Rozwoju.

1.5.6.2. PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A

Zarządza portfelem spółek nabytych w ramach finansowania innowacyjnych projektów inwestycyjnych w okresie, w którym PFR Ventures sp. z o.o. funkcjonowało jako ARP Venture sp. z o.o. w ramach struktur Agencji Rozwoju Przemysłu (lata 2014–2016).



Siedziba GK PFR przy ul. Kruczej 50 w Warszawie (fot. materiały własne)

1.5.7. Fundusze zarządzane przez podmioty z Grupy Kapitałowej PFR

Poniższa tabela przedstawia listę wszystkich funduszy, których aktywami zarządzają spółki z GK PFR, według stanu na 31 grudnia 2025 r.

Lp.	Nazwa funduszu	Rodzaj inwestycji	Utworzony przez	Zarządzający
1	Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN (FEZ FIZ AN)	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (projekty greenfield i brownfield)	PFR TFI	PFR TFI
2	Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN (FEZ 2 FIZ AN)	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (projekty greenfield i brownfield)	PFR TFI	PFR TFI
3	Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN (FSMdR FIZ AN)	Inwestycje mieszkaniowe	PFR TFI	PFRN
4	Fundusz Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN (FSMnW FIZ AN)	Inwestycje mieszkaniowe	PFR TFI	PFRN
5	PFR Fundusz Funduszy FIZ	Fundusze typu private equity / venture capital. Realizacja programów PFR PE, PFR Green Hub, PFR VC Hub	PFR TFI	PFR Ventures
6	PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN (PFR FIS FIZ AN)	Projekty jednostek samorządu terytorialnego, PPP	PFR TFI	PFR S.A.
7	PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN (PFR FI FIZ AN)	Polskie przedsiębiorstwa o sprawdzonym modelu biznesowym, z doświadczeniem w swojej branży	PFR TFI	PFR S.A.
8	PFR KOFFI FIZ	Fundusze VC inwestujące w innowacyjne MŚP	PFR TFI	PFR Ventures
9	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KOFFI 2.0 ASI S.K.A.	Fundusze VC inwestujące w innowacyjne MŚP	PFR Ventures	PFR Ventures
10	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POIR ASI S.K.A.	Realizacja programów PFR Starter, PFR Biznest i PFR Otwarte Innowacje w ramach POIR (UE)	PFR Ventures	PFR Ventures
11	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Starter 2.0 ASI S.K.A.	Realizacja programu PFR Starter w ramach FENG (UE)	PFR Ventures	PFR Ventures
12	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Biznest 2.0 ASI S.K.A.	Realizacja programu PFR Biznest w ramach FENG (UE)	PFR Ventures	PFR Ventures
13	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Otwarte Innowacje 2.0 ASI S.K.A.	Realizacja programu PFR Otwarte Innowacje w ramach FENG (UE)	PFR Ventures	PFR Ventures
14	PFR NCBR CVC FIZ AN	Fundusze kapitałowe (CVC, VC) inwestujące w innowacyjne MŚP	PFR TFI	PFR Ventures
15	PFRV Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CVC 2.0 ASI S.K.A.	Realizacja programu PFR CVC w ramach FENG (UE)	PFR Ventures	PFR Ventures
16	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A.	Realizacja programów PFR Innovation Fund i Deep Tech	PFR Ventures	PFR Ventures
17	PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Wierzytelności w ramach portfela ARP Venture, które zostały wniesione do spółki aportem z PFR S.A.	PFR Ventures	PFR Ventures
18	PFR PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (PFR PPK SFIO) z wydzielonymi subfunduszami: PFR PPK 2025, PFR PPK 2030, PFR PPK 2035, PFR PPK 2040, PFR PPK 2045, PFR PPK 2050, PFR PPK 2055, PFR PPK 2060, PFR PPK 2065, PFR PPK 2070	Zakres dopuszczalnych lokat jest określony przepisami ustawy o pracowniczych planach kapitałowych	PFR TFI	PFR TFI

1.6. Działalność Fundacji PFR

Fundacja PFR została powołana w 2018 r. przez Polski Fundusz Rozwoju jako organizacja non profit. Jej działalność koncentruje się na realizacji projektów społecznych w obszarach edukacji, innowacji, kultury i sztuki, a także przeciwdziałaniu wykluczeniu cyfrowemu oraz wyrównywaniu szans edukacyjnych i na rynku pracy grup społecznych zagrożonych wykluczeniem, w tym np. wychowanków pieczy zastępczej, kobiet czy seniorów.

Dzięki wsparciu Fundatora (PFR S.A.), dotacji czy wpływów z 1,5% podatku dochodowego Fundacja PFR od 2018 r. może aktywnie prowadzić swoje działania. W ramach swoich celów statutowych realizuje własne projekty edukacyjne, wspiera inicjatywy społeczne przez granty i darowizny oraz promuje wolontariat pracowniczy. Fundacja angażuje się także w aktywizację zawodową, rozwój kompetencji na różnych etapach życia, wspieranie przedsiębiorczości oraz budowanie postaw prospołecznych.

W 2025 r. Fundacja kontynuowała kluczowe inicjatywy, takie jak:

- VI edycja projektu SamoDZIELNI, wspierającego usamodzielnianie się młodzieży z pieczy zastępczej,
- III edycję projektu Świat Pieniądza, upowszechniającego wiedzę o finansach, przedsiębiorczości i ekonomii wśród szkół podstawowych z całej Polski, który otrzymał wsparcie Ministerstwa Finansów,
- program grantowy Wakacyjna AktywAKCJA, który finansuje pomysły lokalnych organizacji z całej Polski na organizację letnich warsztatów dla dzieci i młodzieży, realizowany przy wsparciu partnera – Fundacji SpeakLeash (Bielik AI),
- projekt Cyfrowy Kierunkowskaz, w ramach którego uczniowie szkół podstawowych i ponadpodstawowych brali udział w zajęciach STEAM (Science, Technology, Engineering, Arts, and Mathematics).



Wolontariat w 2025 r.

- 14 akcji
- 133 wolontariuszy
- 1296 godzin
- ponad 100 tys. zł przekazanych środków

Wolontariat w PFR (fot. materiały własne)



Wolontariat w PFR (fot. materiały własne)

- realizowana wspólnie z Allegro ścieżka edukacyjna Cyfrowa Przedsiębiorczość, czyli warsztaty z zakresu e-commerce dla młodzieży,
- VI edycja konkursu Edukacja Jutra – inicjatywa angażująca nauczycieli w tworzenie nowatorskich scenariuszy lekcji, w tym roku poświęconych priorytetowemu tematowi cyberbezpieczeństwa,
- angażowanie pracowników GK PFR w działalność społeczną – w 2025 r. w ramach 14 akcji pomoco-

wych ponad 130 wolontariuszy z GK PFR przepracowało ponad 1000 godzin, łącząc prace fizyczne i remontowe z mentoringiem dla młodzieży czy realizacją własnych inicjatyw w programie „Wolontariusze na start”. Skalę tego zaangażowania obrazuje również program Aktywny Wolontariat, w którym 280 osób zamieniło wybiegane i wyjeżdżone na rowerach kilometry na ponad 100 tys. zł przekazanych na cele charytatywne.

1.7. Informacje szczegółowe o pozostałych podmiotach podporządkowanych



1.7.1. Operator Chmury Krajowej (OChK)

OChK jest wiodącym dostawcą usług chmurowych w Polsce, z bogatym doświadczeniem w obszarach analityki danych, sztucznej inteligencji i cyberbezpieczeństwa. Zapewnia skalowalną i elastyczną infrastrukturę do przechowywania i przetwarzania danych na terenie kraju oraz oferuje usługi doradcze, rozwiązania z zakresu Data & AI, cyberbezpieczeństwa, zarządzania środowiskiem IT, nowoczesnego miejsca pracy i aplikacji biznesowych w chmurze. Portfolio usług rozwijane jest zarówno na autorskiej Platformie OChK, jak i na platformach strategicz-

nych partnerów – Google i Microsoft. Firma tworzy dla klientów bezpieczne, skalowalne środowiska IT i wspiera ich cele biznesowe na każdym etapie wdrażania chmury zgodnie z najlepszymi praktykami i standardami. Z rozwiązań OChK korzysta ok. 400 organizacji z niemal wszystkich sektorów gospodarki, w tym instytucje publiczne, firmy

W 2025 r. przychody OChK wzrosły o ponad 20% i osiągnęły blisko

600 mln zł

prywatne, korporacje, podmioty nadzorowane oraz start-upy.

Rok 2025 był dla OChK także okresem intensywnego rozwoju oferty własnej: poza Platformą OChK organizacja pracowała nad rozwiązaniem OChK Stack, które gwarantuje bezpieczną i suwerenną chmurę prywatną, a także nad **Cloud for AI**.

ESRS 2 GOV-1 21, G1 ESRS 2 GOV-1 5b

1.8. Ład korporacyjny

1.8.1. Zasady ładu korporacyjnego

Polski Fundusz Rozwoju S.A. jest spółką akcyjną, której 99,88% akcji należy do Skarbu Państwa. Spółka przykładą dużą wagę do transparentności działań oraz procesów decyzyjnych, które są wykonywane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa i najlepszymi praktykami rynkowymi.

Zasady funkcjonowania PFR S.A. określone zostały w dokumentach korporacyjnych, których wdrożenie i przestrzeganie zapewnia właściwe i zgodne z obowiązującymi przepisami prawa zarządzanie Spółką.

Ponadto w celu zapewnienia właściwego działania organów Spółki uchwalone zostały regulaminy określające organizację i sposób wykonywania poszczególnych czynności przez te organy, tj. Regulamin Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. oraz Regulamin Rady Nadzorczej Polskiego Funduszu Rozwoju S.A., a także Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A. Podmiotem prowadzącym rejestr akcjonariuszy Spółki jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie z siedzibą w Warszawie.

W Spółce wdrożone zostały też przepisy wewnętrzne regulujące działania pracowników w zgodzie z zasadami przez nią przyjętymi i przestrzeganymi. Wśród nich należy w szczególności wskazać: „Politykę zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów”, „Politykę prezentową i przeciwdziałania korupcji”, „Politykę przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym”, „Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR”.

Cloud for AI

to platforma umożliwiająca bezpieczne i zgodne z regulacjami budowanie rozwiązań z zakresu sztucznej inteligencji, które zapewnia pełną kontrolę nad danymi i wysoką efektywność, bez ryzyka uzależnienia od jednego dostawcy.

1.8.2. Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza PFR S.A. dokonała wyboru PKF Consult sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, badania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PFR oraz atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej PFR za 2025 i 2026 r. z opcją przedłużenia umowy na kolejne dwa lata obrotowe (2027 i 2028).

1.8.3. Walne Zgromadzenie

Kompetencje i przebieg walnych zgromadzeń PFR S.A. określają szczegółowo Statut PFR S.A. i Regulamin Walnego Zgromadzenia.

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

Walne Zgromadzenie jest ważne, o ile reprezentowanych jest na nim co najmniej 50% akcji plus jedna, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu powinny zostać uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia muszą być powzięte kwalifikowaną większością 2/3 (dwóch trzecich) oddanych głosów, chyba że przepisy prawa

lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla powzięcia danej uchwały.

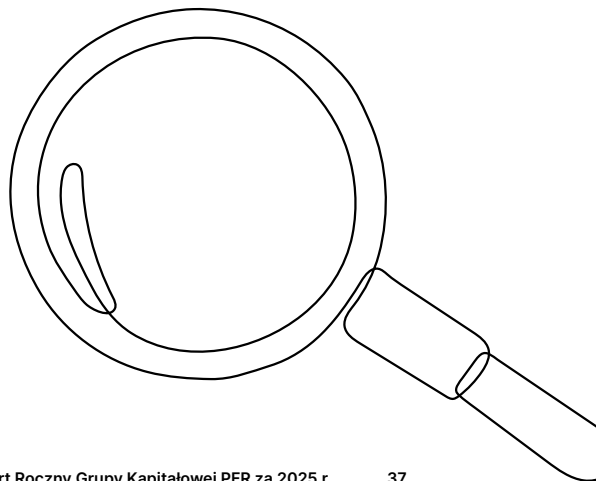
Uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone przepisami prawa, w tym w szczególności przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych, należą:

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

o rachunkowości w przypadkach i na zasadach określonych przez Statut PFR S.A.,

19. wyrażenie zgody na nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, o wartości przewyższającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
20. wyrażenie zgody na objęcie albo nabycie akcji bądź udziałów innej spółki o wartości przewyższającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
21. wyrażenie zgody na zbycie akcji bądź udziałów innej spółki o wartości przewyższającej: (a) 100 000 000 zł lub (b) 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego,
22. wyrażenie zgody na przekroczenie przez łączne koszty wynagrodzenia doradców Rady Nadzorczej kwoty przewyższającej 500 000 zł netto w ciągu roku obrotowego,
23. nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały walnego zgromadzenia z zastrzeżeniem punktów 18–19 powyżej.

W 2025 r. odbyło się pięć Walnych Zgromadzeń PFR S.A. Spółka zrealizowała uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenia w 2025 r.





Sala obrad Zarządu (fot. materiały własne)

1.8.4. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PFR S.A. działa na podstawie Statutu PFR S.A. oraz szczegółowych zasad funkcjonowania Rady Nadzorczej określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej PFR S.A. Rada Nadzorcza może liczyć od trzech do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych na pięcioletnią wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego, wiceprzewodniczącego i sekretarza Rady Nadzorczej w wypadku, gdy nie dokona tego Walne Zgromadzenie w uchwale o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

Od dnia 16 września 2014 r. w ramach Rady Nadzorczej PFR S.A. funkcjonuje Komitet Audytu, wykonujący funkcję opiniodawczą i doradczą w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej w odniesieniu do następujących dziedzin funkcjonowania PFR S.A.: w sprawozdawczości finansowej w Spółce, planowania finansowego rocznego oraz realizacji planów finansowych, badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta, systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz

audytu wewnętrznego, w relacji PFR S.A. z podmiotami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości i przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi Audytu wspieranie Rady Nadzorczej także w zakresie wykonywania innych niż określone powyżej czynności nadzorczych.

Komitet Strategii

W dniu 27 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza PFR S.A. powołała spośród swoich członków Komitet Strategii.

Do zadań Komitetu Strategii należy w szczególności opiniowanie i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wniosków lub informacji o charakterze strategicznym kierowanych do Rady Nadzorczej i wymagających jej akceptacji lub opinii. Ponadto Komitet Strategii monitoruje realizację Strategii Spółki, strategicznych planów wieloletnich oraz planów operacyjnych Spółki, działalność inwestycyjną Spółki istotną z punktu widzenia zadań Komitetu związanych z realizacją przyjętej w Spółce Strategii oraz wykonuje inne zadania zlecone przez Radę Nadzorczą.

1.8.5. Sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu

Zgodnie z postanowieniami Statutu PFR S.A. w brzmieniu na 31 grudnia 2025 r. Zarząd PFR S.A. mógł liczyć od jednego do pięciu członków. W skład Zarządu mogą wchodzić Prezes Zarządu oraz pozostali członkowie Zarządu, z których jeden lub więcej mogą pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu, wybierani na okres wspólnej kadencji. Powołanie na członka Zarządu następuje po przeprowadzeniu przez Radę Nadzorczą postępowania kwalifikacyjnego, którego celami są weryfikacja i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata na członka Zarządu. W trakcie postępowania sprawdza się w szczególności spełnianie przez kandydatów na członków Zarządu warunków określonych w Ustawie z 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, implementowanych do Statutu PFR S.A.

Obecni członkowie Zarządu zostali powołani przez Radę Nadzorczą w dniu 12 czerwca 2024 r. ze skutkiem od dnia 19 lipca 2024 r.

Przez cały 2025 r. skład Zarządu PFR S.A. przedstawiał się następująco:

- Piotr Matczuk – prezes Zarządu,
- Mariusz Jaszczyk – wiceprezes Zarządu Spółki właściwy dla obszaru finansów i rozwoju,
- Mikołaj Raczyński – wiceprezes Zarządu Spółki właściwy dla obszaru inwestycji.

Obecni członkowie Zarządu Spółki pełnią pięcioletnią kadencję, która rozpoczęła się dnia 19 lipca 2024 r.

Wewnętrzny podział zadań i funkcje pełnione przez członków Zarządu

Zarząd PFR S.A. działa na podstawie postanowień Statutu PFR S.A. i Regulaminu Zarządu PFR S.A.

Szczegółowy podział zadań pomiędzy członkami Zarządu PFR S.A., wynikający z Regulaminu Zarządu PFR S.A., został przedstawiony w pkt 1.3.2, dotyczącym opisu zakresu działalności poszczególnych członków Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy PFR S.A. i reprezentuje PFR S.A. na zewnątrz. Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw PFR S.A. niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.



Zarząd PFR S.A. (fot. materiały własne)

Obowiązkiem Zarządu jest opracowywanie rocznych planów działalności, rocznych planów finansowych oraz wieloletniej Strategii rozwoju PFR. Obowiązkiem Zarządu jest także składanie Radzie Nadzorczej kwartalnych sprawozdań obejmujących przede wszystkim informacje o:

1. podjętych uchwałach Zarządu i ich przedmiocie,
2. sytuacji Spółki, w tym w zakresie jej majątku, a także istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w obszarach operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym,
3. postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki, przy czym powinien wskazać na odstępstwa od wcześniej wyznaczonych kierunków, a zarazem podać uzasadnienie odstępstw,
4. transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową Spółki, w tym na jej rentowność i płynność,
5. zmianach uprzednio udzielonych Radzie Nadzorczej informacji, jeżeli zmiany te istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację Spółki.

Realizacja obowiązków, o których mowa w pkt 2–5 powyżej, obejmuje również posiadane przez Zarząd informacje dotyczące spółek zależnych oraz spółek powiązanych.

Ponadto obowiązkiem Zarządu jest sporządzenie i przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy zaopiniowane przez Radę Nadzorczą roczne sprawozdanie o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi związane z zarządzaniem, a także sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym. Na dzień 1 stycznia 2025 r. w Spółce obowiązywał podział kompetencji członków Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą PFR S.A.

uchwałą z dnia 20 grudnia 2024 r. W trakcie roku obrotowego 2025 podział ten nie uległ zmianie.

Posiedzenia Zarządu i podjęte uchwały

W roku obrotowym 2025 Zarząd PFR S.A. odbył 53 posiedzenia, podczas których podjął 596 uchwał, w tym 58 w trybie obiegowym, za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Zarządu były protokołowane, a protokoły przechowywane są w siedzibie PFR S.A.

1.8.6. Prokura

W dniu 8 stycznia 2025 r. zarejestrowano wykreślenie Anny Wawrzyńczak-Palyniczak z funkcji prokurenta Spółki (rezygnacja została złożona 18 grudnia 2024 r.). W dniu 21 stycznia 2025 r. udzielono prokury: Agacie Wiśniewskiej – dyrektorze Biura Prawnego Obsługi Korporacyjnej oraz Ewie Maciąg – dyrektorze Departamentu Rachunkowości i Podatków.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. lista prokurentów PFR S.A. przedstawiała się następująco:

- Piotr Bogus – dyrektor zarządzający Pionem Inwestycji,
- Agata Wiśniewska – dyrektorka Biura Prawnego Obsługi Korporacyjnej,
- Ewa Maciąg – dyrektorka Departamentu Rachunkowości i Podatków.

1.8.7. Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem

W dniu 9 kwietnia 2024 r. PFR S.A. doręczono odpis pozwu o zapłatę kwoty 122 642 163 zł (alternatywnie 145 350 000 zł) wraz z odsetkami w sprawie z powództwa spółki, która ubiegała się o finansowanie w ramach Tarcz Finansowych PFR dla Dużych Firm (pozew złożony przeciwko Skarbowi Państwa – KPRM oraz PFR S.A.). Postępowanie sądowe jest w toku (I instancja).

Jednocześnie należy nadmienić, że wobec PFR S.A. kierowane są inne roszczenia związane z obsługą programów rządowych: Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm, Tarcza Finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju

dla Mikro, Małych i Średnich Firm („Programy”). Na koniec 2025 r. ogólna wartość roszczeń pieniężnych na etapie sądowym wyniosła ok. 12 mln zł.

Roszczenia nie mają indywidualnego wpływu na działalność Spółki i jej sytuację finansową. Spółka ocenia, że ryzyko niekorzystnego dla spółki rozstrzygnięcia ww. spraw jest niższe niż 50%. Ponadto w wypadku przegranej zastosowanie będzie miał mechanizm pokrycia przez Skarb Państwa kosztów ponoszonych przez PFR S.A. w związku z realizacją Programów.

1.8.8. Sprawozdanie Zarządu ze stosowania dobrych praktyk

W kwietniu 2025 r. Kancelaria Prezesa Rady Ministrów wydała Dobre Praktyki w zakresie prowadzenia sponsoringu sportu przez spółki z udziałem Skarbu Państwa. Dokument ten ustanowił ramy dla prowadzenia działań sponsoringowych w obszarze sponsoringu sportowego.

W odpowiedzi na opublikowane Dobre Praktyki w 2025 r. w PFR S.A. prowadzono prace nad opracowaniem dokumentu wewnętrznego pn. „Zasady prowadzenia i oceny projektów marketingowych, sponsoringowych i partnerskich w PFR S.A.”, które zostały zakończone jego przyjęciem w grudniu 2025 r. Celem dokumentu było uporządkowanie procesów planowania, oceny oraz nadzoru nad inicjatywami marketingowymi i sponsoringowymi realizowanymi w Spółce, w tym w odniesieniu do sponsoringu sportowego.

Dokument ten określa m.in.:

- kryteria oceny celowości i efektywności projektów sponsoringowych,
- zasady planowania i monitorowania działań,
- zasady zapewnienia spójności inicjatyw sponsoringowych z komunikacją, działalnością statutową PFR oraz Strategią GK PFR na lata 2025–2026.

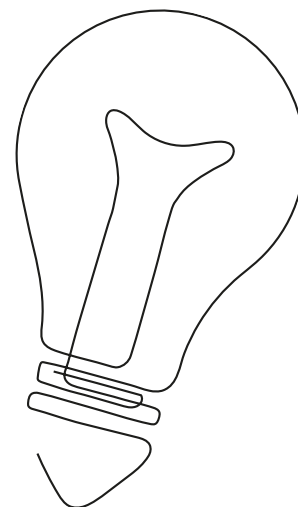
Przyjęta regulacja wewnętrzna jest zgodna z wytycznymi zawartymi w Dobrych Praktykach KPRM i stanowi ramy dla realizowanych w Spółce projektów sponsoringowych.

W 2025 r. PFR S.A. kontynuował prowadzenie działalności w obszarze sponsoringu sportu, koncentrując swoje zaangażowanie na współpracy z Polskim Związkiem Narciarskim (PZN). Przedmiotem zawartej umowy była współpraca w ramach Narodowego Programu Rozwoju Narciarstwa oraz Snowboardu Zjazdowego, realizowanego pod marką POLSKI Mistrz. Program obejmował m. in. wsparcie finansowe kadr narodowych w narciarstwie alpejskim i snowboardzie oraz organizację międzynarodowych zawodów sportowych na polskich stokach.

W 2025 r. umowa sponsoringowa została dostosowana do wytycznych KPRM określonych w Dobrych Praktykach w zakresie prowadzenia sponsoringu sportu przez spółki z udziałem Skarbu Państwa, w szczególności w obszarach przejrzystości, neutralności oraz racjonalności ponoszonych wydatków.

Jednocześnie z uwagi na wygasającą w kwietniu 2026 r. umowę sponsoringową z PZN oraz brak planów Spółki co do działań w obszarze sponsoringu sportowego Spółka nie podejmowała działań mających na celu opracowanie odrębnej strategii sponsoringu sportu.

W lutym 2026 r. został opublikowany Kodeks dobrych praktyk nadzoru właścicielskiego. Spółka, przygotowując sprawozdanie za 2026 r. ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym, uwzględni realizację wytycznych wynikających z Kodeksu.



1.9. System zarządzania ryzykiem

1.9.1. Trzy linie obrony

Głównym celem procesu zarządzania ryzykiem jest zapewnienie, że istotne ryzyka towarzyszące działalności Spółki są identyfikowane, odpowiednio mierzone, raportowane i kontrolowane. PFR implementuje na zasadzie proporcjonalności i adekwatności rozwiązania zmierzające do efektywnego ograniczenia ich materializacji zgodnie z najlepszymi praktykami obowiązującymi na rynku.

Proces zarządzania ryzykiem, obejmujący identyfikację, ocenę, monitorowanie i raportowanie ryzyka, zorganizowany został w Spółce w ramach modelu trzech linii obrony, opartego na następujących poziomach:

I linia – wszystkie pionowy oraz jednostki organizacyjne PFR, które są odpowiedzialne za działanie zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi PFR, identyfikację kluczowego ryzyka w swojej działalności oraz podejmowanie działań zaradczych w przypadku zagrożenia realizacji przypisanych zadań.

II linia – odpowiednie jednostki organizacyjne zapewniające uzupełniającą wiedzę specjalistyczną oraz wsparcie, monitorowanie i kontrolę funkcji I linii, w szczególności w obszarze zapewnienia zgodności z prawem (poprzez wdrożenie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zapewnienia zgodności), bezpieczeństwa informacji, ochrony danych osobowych oraz zarządzania ryzykiem.

III linia – audyt wewnętrzny, który ocenia adekwatność, skuteczność oraz efektywność procesów zarządzania ryzykiem oraz dostarcza Zarządowi i Radzie Nadzorczej racjonalnego zapewnienia o ich skuteczności i prawidłowym funkcjonowaniu.

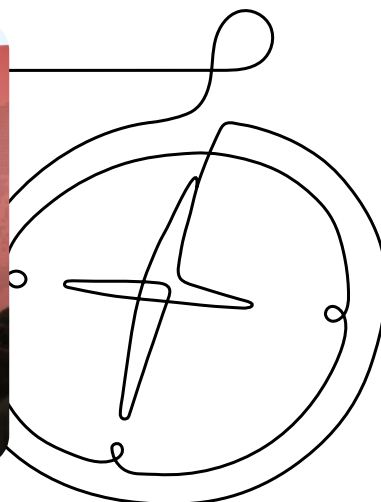
1.9.2. Ryzyka identyfikowane przez GK PFR

Grupa Kapitałowa PFR identyfikuje i monitoruje kluczowe ryzyka związane z prowadzoną działalnością, aby zapewnić stabilność finansową i zgodność operacyjną. Zarządzanie ryzykiem obejmuje aspekty finansowe, operacyjne, regulacyjne i reputacyjne, a stosowane mechanizmy mają na celu ograniczanie





Prezes PFR Piotr Matczuk oraz Prezes PFR TFI Piotr Dmuchowski podczas premiery raportu PFR TFI, PwC Polska i KUKI (fot. materiały własne)



potencjalnych strat oraz wsparcie realizacji celów strategicznych.

W 2025 r., w celu dalszej poprawy jakości oraz integracji zarządzania ryzykiem w GK PFR, w PFR S.A. zatrudniono dyrektora ds. ryzyka oraz określono strategiczne kierunki rozwoju zarządzania ryzykiem.

Poniżej przedstawiono główne kategorie ryzyka istotne dla działalności GK PFR:

1. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko nieoczekiwanego niewykonania, wykonania w części lub opóźnienia wykonania zobowiązania (w tym finansowego) przez kontrahenta. Bardzo istotne są w tym wypadku badanie i ocena kontrahenta, a także bieżące monitorowanie spłat należności, szczególnie pod względem terminowości. Ważne jest także zastosowanie odpowiednich zabezpieczeń zagwarantowanych umownie. W wypadku niespełniania obowiązków wynikających z umowy pojawia się ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę. Ryzyko kredytowe występuje zarówno bezpośrednio w PFR i dotyczy umów inwestycyjnych podpisanych przez Spółkę we własnym imieniu, jak i pośrednio przez certyfikaty inwestycyjne, za którymi stoi portfel inwestycji dokonywanych przez Spółkę w imieniu i na rzecz funduszy, w których PFR jest inwestorem. Ryzyko jest związane przede wszystkim z dłużnymi instrumentami finansowymi. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości

i wartości portfela wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek oraz innych inwestycji w dłużne instrumenty finansowe. Ograniczenie tego ryzyka jest możliwe dzięki zachowaniu odpowiedniej strukturyzacji transakcji.

2. Ryzyko płynności

Jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez GK PFR obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez GK PFR polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu miała ona płynność wystarczającą do terminowego regulowania zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i w kryzysowej sytuacji. W tym celu GK PFR na bieżąco monitoruje przepływy pieniężne oraz wykonuje prognozy płynności i zapewnia środki pieniężne w kwocie wystarczającej do 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.

3. Ryzyko rynkowe

Polega ono na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, płynność rynków kapitałowych, będą wpływać na wyniki GK PFR, wartość posiadanych instrumentów finansowych oraz możliwości wyjścia z inwestycji. Celem zarządzania

ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia GK PFR na ryzyko rynkowe w akceptowalnych granicach przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. GK PFR zarządza tym ryzykiem zarówno w stosunku do umów inwestycyjnych zawartych bezpośrednio przez siebie, jak i w stosunku do umów inwestycyjnych zawieranych przez GK PFR w imieniu i na rzecz funduszy, których częścią aktywów zarządza.

4. Ryzyko braku zgodności

Ryzyko braku zgodności oznacza ryzyko skutków nieprzestrzegania przepisów prawa, regulacji wewnętrznych, standardów rynkowych oraz przyjętych standardów postępowania (w tym zasad etycznych) lub kodeksów dobrych praktyk rynkowych. W celu skutecznego zarządzania ryzykiem braku zgodności, które towarzyszy działalności Spółki, w PFR dostosowano działalność do obowiązujących na rynku standardów dzięki wdrożeniu systemu zgodności. Obejmuje on rozwiązania mające na celu ograniczenia prawdopodobieństwa materializacji ryzyka braku zgodności:

- zarządzanie ryzykiem braku zgodności, czyli zgodność z przepisami prawa oraz przegląd i aktualizację procedur wewnętrznych,
- monitoring ryzyka braku zgodności, czyli kontrole funkcjonalne oraz kontrole doraźne,
- inne obszary, takie jak: weryfikacja klientów i kontrahentów w procesie zakupowym oraz inwestycyjnym (KYC) i realizacja procesu weryfikacji z listami sankcyjnym; zarządzanie konfliktami interesów w procesie zakupowym i inwestycyjnym oraz Kodeks Etyki, przeciwdziałanie korupcji oraz zgłaszanie naruszeń (whistleblowing).

5. Ryzyko operacyjne

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

6. Ryzyko inwestycyjne

Rozumiane jako ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w założonym czasie lub poniesienia straty związanej z inwestycją. GK PFR monitoruje inwestycje własne i określa ścieżkę wyjścia z inwestycji. W ramach procesu selekcji inwestycji przeprowadzane są ocena ryzyk związanych z inwestycją, jak również analiza finansowa przedmiotu inwestycji (due diligence). Wprowadzane są limity inwestycyjne w zakresie działalności dotyczącej zarządzania portfelem lub częścią portfela funduszy. W celu sprawowania skutecznego nadzoru PFR dąży do wprowadzenia przedstawiciela funduszu do organów spółek portfelowych.

7. Ryzyko polityczne

Wynika głównie z nieprzewidywalnych zmian politycznych lub niestabilności politycznej w danym kraju. Aby zminimalizować ryzyko polityczne, Spółka na bieżąco monitoruje rządowe plany rozwoju gospodarczego, zmiany rządowej strategii oraz projekty lub proponowane zmiany do obowiązujących przepisów prawa z punktu widzenia wpływu na działalność prowadzoną przez PFR. Spółka, o ile taka możliwość zostanie jej zagwarantowana, aktywnie uczestniczy w konsultacjach publicznych i opiniodawaniu w ramach rządowego procesu legislacyjnego, w szczególności w zakresie zmian mających potencjalny wpływ na działalność PFR.

8. Ryzyko projektowe

Rozumiane jako prawdopodobieństwo wystąpienia sytuacji, która może oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie na jakość, zakres, koszty, harmonogram projektu. Materializacja ryzyka może skutkować wystąpieniem dodatkowych kosztów, strat, opóźnień, które w konsekwencji mogą przynieść zdarzenia uniemożliwiające realizację części lub całości projektu.

9. Ryzyko strategiczne

Spowodowane niewłaściwymi decyzjami dotyczącymi strategii rozwoju GK PFR, nieodpowiednią lub niepełną realizacją przyjętej strategii oraz brakiem podejmowania działań lub niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu Spółki. GK PFR dokonuje analizy otoczenia rynkowego i gospodarczego oraz

regularnie weryfikuje wykonanie założonych planów, monitorując aktualność założonych celów i działań przyjętych w strategii.

10. Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko utraty reputacji należy rozumieć jako negatywny odbiór wizerunku PFR przez klientów, kontrahentów, inwestorów, regulatorów, nadzór i/lub opinię publiczną. Ryzyko to może być pochodną każdego z pozostałych rodzajów ryzyka. Spółka przez działania różnych jednostek organizacyjnych oraz określoną strategię komunikacji zewnętrznej podejmuje szereg aktywności zmierzających do minimalizowania materializacji tego ryzyka.

11. Ryzyko prawne

Ryzyko prawne identyfikowane przez Spółkę w ramach prowadzonej działalności związane jest przede wszystkim ze zmianami w powszechnie obowiązujących przepisach prawa i orzecznictwie lub też z brakiem odpowiednich przepisów w obszarach mających wpływ na funkcjonowanie i działalność Spółki. Wskazane zmiany w przepisach lub brak przepisów w odpowiednich obszarach mogą mieć niekorzystny wpływ na działania Spółki z uwagi na mogącą im towarzyszyć niepewność prawną dotyczącą zarówno interpretacji, jak i oczekiwanego sposobu stosowania przepisów. Dodatkową kategorią ryzyka prawnego, mogącą mieć wpływ na prowadzenie przez PFR działalności, jest ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne PFR z innymi podmiotami. W Spółce w celu minimalizacji ryzyka prawnego wdrożone zostały odpowiednie procesy opiniowania umów, regulacji, procedur wewnętrznych i innych dokumentów. W ramach pracy wewnętrznych biur prawnych PFR zapewnia odpowiednią obsługę prawną, natomiast w wypadku złożonych transakcji lub projektów korzysta z doświadczonych zewnętrznych doradców prawnych. Spółka prowadzi też stały monitoring zmian w przepisach prawa i na bieżąco ocenia ich wpływ na działalność PFR.

1.9.3. System zarządzania zgodnością

Podstawowym celem obowiązującego w PFR systemu zarządzania zgodnością jest skuteczne

zarządzanie ryzykiem braku zgodności poprzez zapewnienie, że Spółka działa zgodnie z wymogami powszechnie obowiązującego prawa, regulacjami wewnętrznymi, rekomendacjami i standardami rynkowymi oraz etycznymi zasadami prowadzenia działalności. System zarządzania zgodnością oparty jest na następujących elementach:

Zgodność regulacji wewnętrznych z przepisami prawa

W PFR funkcjonuje ujednolicony i sformalizowany proces tworzenia, aktualizowania oraz uchylania regulacji wewnętrznych, którego celem jest zapewnienie ich pełnej zgodności. Każda regulacja wewnętrzna podlega obowiązkowej analizie pod kątem zgodności prawnej, w tym ocenie wpływu zmian legislacyjnych na obowiązujące procesy i mechanizmy kontrolne. Regulacje są opiniowane przez właściwe komórki merytoryczne, w tym Departament Zarządzania Zgodnością oraz Biura Prawne, co zapewnia identyfikację potencjalnych ryzyk braku zgodności już na etapie projektowania dokumentów.

Monitoring ryzyka braku zgodności oraz kontrola i testowanie

Przy wykorzystaniu wdrożonego w PFR zarządzania procesowego identyfikowane i opisywane jest ryzyko braku zgodności, dla którego projektowane są mechanizmy kontrolne. Dla ryzyka braku zgodności stosowana jest ocena ryzyka rezydualnego i inherentnego, a dokumentowanie wyników monitorowania mechanizmów kontrolnych dokonywane jest w tzw. matrycach zgodności.

Program KYC oraz weryfikacja z listami sankcyjnymi

W GK PFR wdrożone zostały reguły dotyczące identyfikacji klientów (KYC), które w zależności od rodzaju spółki pokrywają procesy inwestycyjne i zakupowe. W PFR funkcjonują Polityka „poznaj swojego klienta (KYC)” oraz regulacje szczegółowe, takie jak: „Procedura identyfikacji, weryfikacji oraz oceny ryzyka KYC dla podmiotów uczestniczących w procesie inwestycyjnym PFR S.A.” czy „Procedura weryfikacji Kontrahenta w PFR S.A.”, będąca jednym z mechanizmów zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów w ramach procesu inwestycyjnego i zakupowego.

Zasady przeciwdziałania konfliktom interesów są także zawarte w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz Regulaminie Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. Członkowie tych organów są zobowiązani do unikania sytuacji, w których mógłby powstać konflikt interesów, przy czym interes jest rozumiany jako źródło każdego rodzaju korzyści: zawodowych, finansowych, rzeczowych, osobistych lub innych korzyści niematerialnych.

Przeciwdziałanie korupcji oraz zasady wręczania i przyjmowania prezentów

W PFR nie toleruje się korupcji pod żadną postacią oraz aktywnie się jej przeciwdziała. Mając to na uwadze, w PFR obowiązuje „Polityka prezentowa i przeciwdziałania korupcji”, określająca zasady i tryb postępowania w tym obszarze. W 2025 r. nie stwierdzono zgłoszeń przypadków korupcji rozumianej jako wykorzystywanie zajmowanego stanowiska lub pozycji zawodowej, jako obiecywanie, proponowanie lub wręczanie jakichkolwiek nienależnych korzyści lub obietnic, a także ich żądanie lub przyjmowanie.

Zgłaszanie nieprawidłowości (whistleblowing)

Na bazie ustawy o ochronie osób zgłaszających naruszenia prawa zostały w GK PFR wdrożone procedury zgłoszeń wewnętrznych naruszeń prawa. Zgodnie z zasadami ochrony sygnalistów wdrożone rozwiązania umożliwiły poufne lub anonimowe zgłaszanie nieprawidłowości za pośrednictwem kilku dostępnych kanałów, takich jak dedykowane narzędzie IT udostępnione na stronie internetowej, skrzynki poczty elektronicznej lub poprzez skrzynki umiejscowione w siedzibach niektórych spółek.

Zasady zarządzania konfliktami interesów

PFR zarządza częścią portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zamkniętych, dlatego tak istotne są odpowiednie mechanizmy kontrolne i zarządcze dotyczące możliwych konfliktów interesów. W tym celu wdrożone zostały regulacje wewnętrzne, takie jak „Polityka zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów” oraz „Zasady postępowania oraz zarządzania konfliktami interesów na rynkach finansowych”. Pracownicy PFR są zobowiązani do zgłaszania podejrzenia lub możliwości wystąpienia potencjalnego lub rzeczy-

wistego konfliktu interesów, w szczególności gdy interesy osobiste kolidują lub mogłyby kolidować z należytą i właściwą realizacją obowiązków służbowych. Na podstawie standardów opracowanych w ramach Komitetu ds. Zgodności podobne zasady zostały wdrożone w Grupie Kapitałowej PFR w formie adekwatnych regulacji wewnętrznych.

Normy i wartości określone przez Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR

Ramy prawne działania PFR S.A. wraz z misją, wizją oraz wartościami wyznaczają sposób realizacji zadań przez Spółkę. Sposób, w jaki wartości organizacyjne kształtują kulturę pracy, stanowi fundament funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej PFR.

Zasady te opisuje Kodeks Etyki Grupy Kapitałowej PFR, określający standardy postępowania i podejście do etyki biznesowej obowiązujące wszystkich pracowników. Dokument ten jest kluczowym punktem odniesienia w codziennej pracy.

GK PFR konsekwentnie buduje kulturę opartą na etyce, przejrzystości i odpowiedzialności, podnosząc świadomość pracowników poprzez szkolenia dla nowych i obecnych członków zespołu. Szkolenia wspierają prawidłowe wykonywanie obowiązków i ograniczają ryzyko nieprawidłowości. Dodatkowo adekwatne komórki wewnętrzne zapewniają wsparcie i monitorują zgodność działań z obowiązującymi normami i procedurami.

Komitet ds. Zgodności dla Grupy Kapitałowej PFR

W ramach promowania wspólnych standardów oraz narzędzi wspierających zarządzanie ryzykiem braku zgodności ukonstytuowano Komitet ds. Zgodności dla Grupy Kapitałowej PFR. Zadaniem Komitetu są: wdrażanie grupowych standardów; przeciwdziałanie sytuacjom, które mogą negatywnie wpłynąć na wizerunek grupy; promowanie uczciwości i najwyższych standardów etycznych w ramach prowadzenia działalności oraz wprowadzenie przejrzystych i ujednoliconych zasad postępowania. Komitet przeprowadza badanie dojrzałości funkcji Compliance w spółkach GK PFR oraz przeglądy wdrożonego dla całej grupy kapitałowej Kodeksu Etyki GK PFR.

Wartości PFR:



Odpowiedzialność

Analizujemy i rozumiemy otaczającą nas rzeczywistość, potrafimy powiązać własne zadania z celami zespołu i firmy, tak aby osiągać zamierzone rezultaty, a we wszystkich działaniach mamy na uwadze dobro Polski. Wyciągamy wnioski ze swoich sukcesów i porażek oraz podejmujemy konieczne ryzyko. Realizujemy to, co zadeklarowaliśmy, w sposób konsekwentny.



Rozwój

Tworzymy nowe idee, usługi oraz rozwiązania, przez co wspieramy rozwój polskiej gospodarki i społeczeństwa. Śledzimy najnowsze trendy i wykraczamy poza utarte schematy myślenia i działania. Przekraczamy granice, osiągając niezwykle i nowe rezultaty.



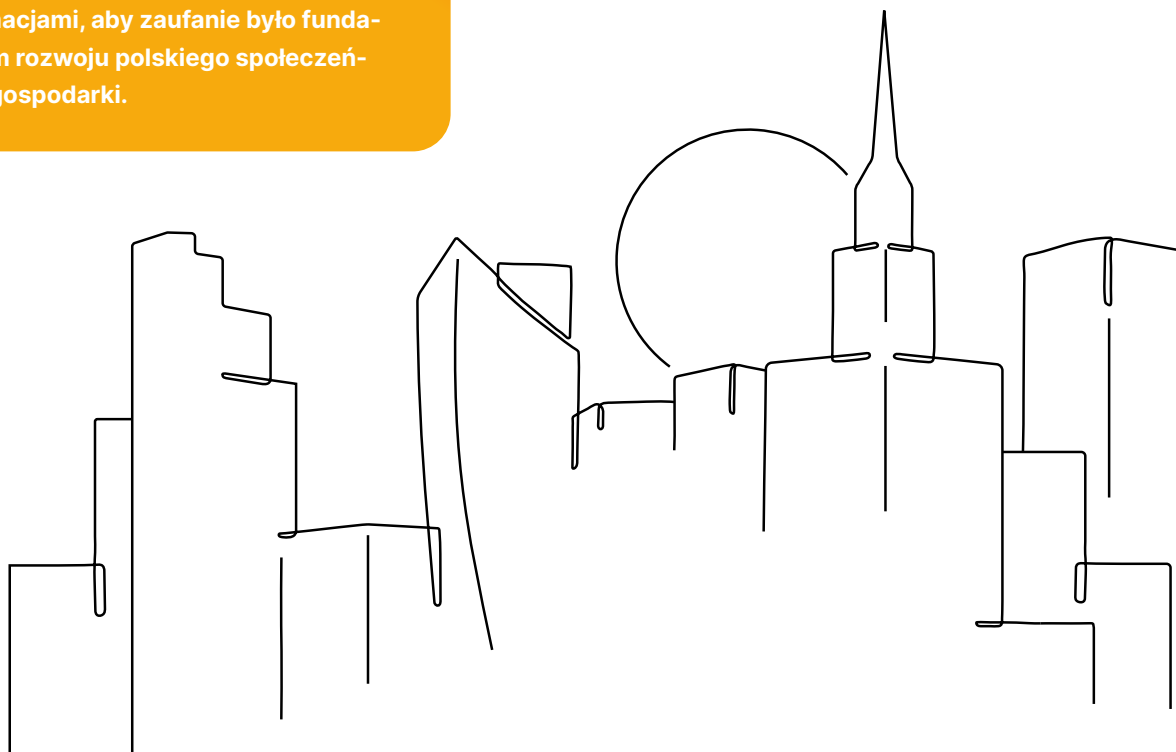
Partnerstwo i współpraca

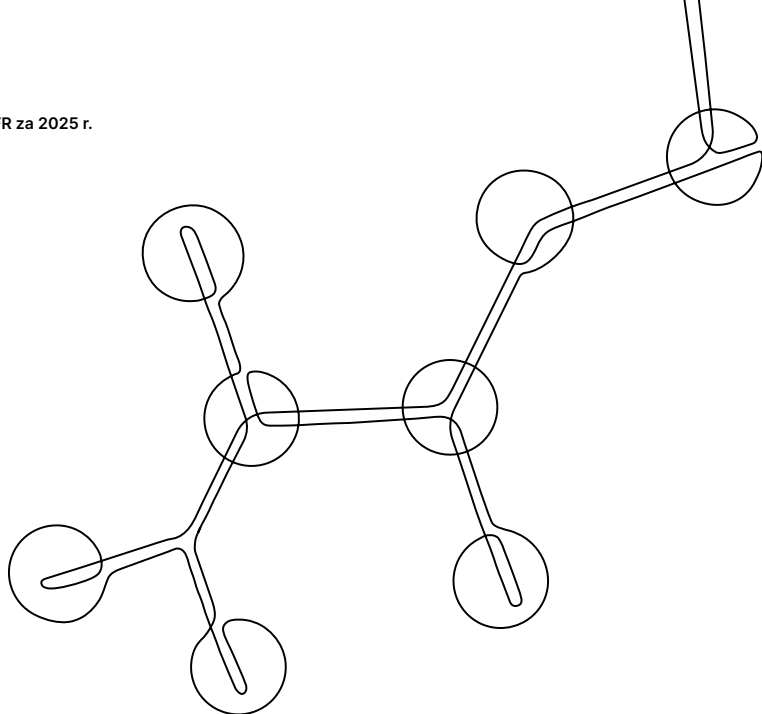
Traktujemy innych w swojej pracy tak samo, jak chcielibyśmy być traktowani. Szanujemy i doceniamy pracę innych, wsłuchując się w ich potrzeby. Współpracując, dzielimy się doświadczeniem i informacjami, aby zaufanie było fundamentem rozwoju polskiego społeczeństwa i gospodarki.



Profesjonalizm

Konsekwentnie dążymy do realizacji celów, dostarczając naszym klientom produkty i usługi najwyższej jakości. Jesteśmy zawsze przygotowani, a sprawy doprowadzamy do końca.





Rozdział 2:

Dane ekonomiczno-finansowe

2.1. Wynik finansowy Grupy Kapitałowej PFR

Zysk netto Grupy Kapitałowej PFR za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniósł 840,6 mln zł, co w porównaniu z wynikiem osiągniętym w roku ubiegłym (776,1 mln zł) było wartością wyższą o 64,5 mln zł (tj. +8%). W 2025 r. PFR otrzymał dywidendę z Banku Pekao S.A. w kwocie 616,8 mln zł (w 2024 r. PFR było to 645,0 mln zł).

2.1.1. Omówienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych GK PFR

Przychody ze sprzedaży

W 2025 r. GK PFR osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 432,2 mln zł, tj. o 17,5 mln zł wyższe niż w 2024 r., w którym wynosiły 414,6 mln zł. Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w GK PFR, podobnie jak w roku ubiegłym, stanowiły: wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych w kwocie 290,6 mln zł oraz przychody z tytułu prowadzenia programów rządowych Tarczy Finansowej PFR w kwocie 100,0 mln zł (*Tabela 1*). Spadek wartości przychodów dotyczących wy-

grodzienia uzyskiwanego z tytułu realizacji programów Tarczy Finansowej o kwotę 16,1 mln zł związany jest z obniżką w 2024 r. wynagrodzenia z 0,15% do 0,1% wartości programu, co wynikało z postanowień umowy zawartej z Ministerstwem Rozwoju i Technologii.

Koszty działalności operacyjnej

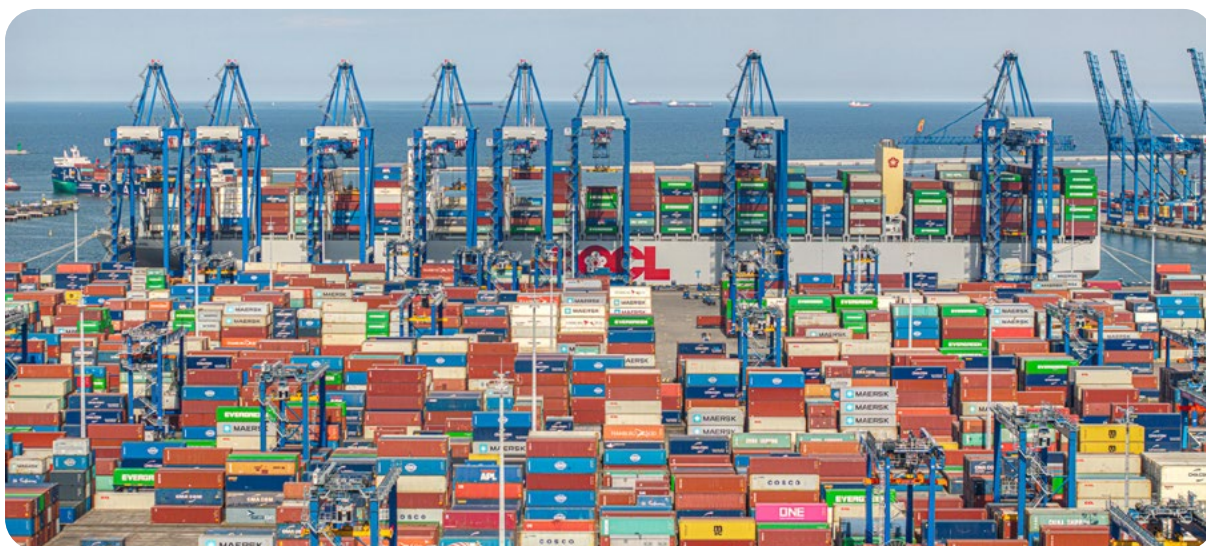
Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej PFR za 2025 r. wyniosły 289,5 mln zł i były niższe od kosztów w porównaniu z 2024 r. o 2,6 mln zł (tj. -0,9%). Największy spadek zanotowano w części dotyczącej podatków (wynik 2024 r. uwzględniał jednorazową korektę podatku VAT w kwocie 6,56 mln zł dot. historycznych lat w PFR Portal PPK sp. z o.o.) oraz amortyzacji (w związku z zakończeniem we wrześniu 2024 r. amortyzacji systemu elektronicznego dot. Tarczy Finansowej dla Dużych Przedsiębiorstw oraz systemu do ewidencji e-PPK). Natomiast wzrost kosztów rok do roku zanotowany w pozostałych kosztach rodzajowych (*Tabela 2*), dotyczy głównie wydatków związanych z działaniami komunikacyjno-marketingowymi (opisane w punkcie nr 2.6.1).

Tabela 1. GK PFR – Przychody ze sprzedaży (dane w tys. zł)

GK PFR – struktura sprzedaży	1.01.–31.12.2025	1.01.–31.12.2024	2025–2024 (różnica)	2025–2024 (%)
Przychody z tytułu zarządzania	290 569	264 749	25 820	10%
Przychody z tytułu realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej	100 000	116 071	-16 071	-14%
Działalność wynikająca z Ustawy o PPK	23 965	17 752	6 214	35%
Przychody z tytułu realizacji programu KPO	6 608	6 437	171	3%
Pozostałe przychody	11 050	9 640	1 410	15%
Suma	432 192	414 649	17 544	4%

Tabela 2. GK PFR – Koszty działalności operacyjnej (dane w tys. zł)

GK PFR – koszty działalności operacyjnej	1.01.–31.12.2025	udział	1.01.–31.12.2024	udział	2025–2024 (różnica)	2025–2024 (%)
Amortyzacja	6 802	2%	10 361	4%	-3 559	-34%
Zużycie materiałów i energii	2 784	1%	2 232	1%	551	25%
Usługi obce	59 539	21%	60 619	21%	-1 080	-2%
Podatki i opłaty	5 338	2%	11 111	4%	-5 772	-52%
Wynagrodzenia	157 615	54%	156 835	54%	780	0%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 361	13%	35 379	12%	982	3%
Pozostałe koszty rodzajowe	20 538	7%	15 184	5%	5 354	35%
Wartość sprzedanych towarów	508	0%	368	0%	140	38%
Suma	289 486	100%	292 089	100%	-2 604	-1%



Terminal kontenerowy Baltic Hub w Gdańsku, w którego budowę zainwestował PFR S.A. (fot. Baltic Hub)

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej GK PFR

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wyniosła 49,8 mld zł i była niższa o 28,2 mld zł (tj. -36%) w stosunku do roku ubiegłego, w którym wynosiła 77,9 mld zł (*Tabela 3*). Spadek sumy aktywów wynika przede wszystkim z wykupu obligacji. W 2025 r. Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji. Pierwszy w dniu 31 marca 2025 r. dotyczył obligacji PFR0325 o wartości nominalnej 18,5 mld zł. Drugi wykup nastąpił w dniu 22 września 2025 r. i dotyczył obligacji PFR0925 o wartości nominalnej 15,2 mld zł. Łączna wartość dokonanych w 2025 r. wykupów skutkowała zmniejszeniem na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji

w poprzednich latach do poziomu 24,1 mld zł (Nota nr 18.4 Sprawozdania Finansowego PFR S.A.).

Kolejne wykupy emisji obligacji w łącznej wartości 18,7 mld zł wyemitowanych na obsługę programu Tarczy Finansowej, przypadają na 2027 r.

23 grudnia 2025 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 650 000 sztuk obligacji skarbowych o wartości nominalnej 1 650 000 000,00 zł, których wartość na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 647 781 730,29 zł. Aport nastąpił na poczet nowej emisji akcji PFR S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła 13 kwietnia 2026 r.

Tabela 3. Bilans GK PFR (dane w tys. zł)

GK PFR – Bilans	2025	udział %	2024	udział %
AKTYWA	49 772 570	100%	77 938 817	100%
Aktywa trwałe	25 081 145	50%	18 333 180	24%
Wartości niematerialne i prawne	4 470	0%	5 626	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 004	0%	6 512	0%
Należności długoterminowe	4 638	0%	13 143	0%
Inwestycje długoterminowe	25 031 066	50%	18 287 948	23%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34 967	0%	19 951	0%
Aktywa obrotowe	24 691 425	50%	59 605 638	76%
Zapasy	427	0%	56	0%
Należności krótkoterminowe	18 265 246	37%	51 997 737	67%
Inwestycje krótkoterminowe	6 419 932	13%	7 601 938	10%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 821	0%	5 907	0%
PASYWA	49 772 570	100%	77 938 817	100%
Kapitał (fundusz) własny	21 817 675	44%	16 895 013	22%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 954 895	56%	61 043 805	79%
Rezerwy na zobowiązania	1 458 638	3%	725 713	1%
Zobowiązania długoterminowe	23 731 892	48%	24 730 172	32%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 720 385	5%	35 542 130	46%
Rozliczenia międzyokresowe	43 981	0%	45 789	0%

2.3. Wynik finansowy PFR S.A.

Zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniósł 791,2 mln zł, co w porównaniu z wynikiem osiągniętym w 2024 r. (751,9 mln zł) było wartością wyższą o 39,4 mln zł (tj. +5%).

2.3.1. Omówienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych spółki

Przychody ze sprzedaży

Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 250,4 mln zł (248,4 mln zł w 2024 r.), tj. o 2,1 mln zł (+1%) więcej niż w roku ubiegłym (*Tabela 4*). Główną pozycję przychodów ze sprzedaży w Spółce w 2025 r. stanowiły przychody z tytułu zarządzania częścią portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych (55% wszystkich przychodów ze sprzedaży). Przychody z tego tytułu wyniosły w 2025 r. 136,6 mln zł i były wyższe o 16,8 mln zł (tj. +14%) od przychodów osiągniętych w 2024 r. (119,8 mln zł).

Drugą co do wielkości kategorią przychodów, odpowiadającą za 40% wszystkich przychodów ze sprzedaży, było wynagrodzenie za realizację programów rządowych Tarczy Finansowej PFR. Na mocy umowy zawartej ze Skarbem Państwa za obsługę programów Tarczy Finansowej Spółka pobiera od kwietnia 2024 r. wynagrodzenie roczne w wysokości 0,1% całkowitej wartości programów (tj. od wartości 100 mld zł).

Kolejną pozycją w strukturze przychodów jest wynagrodzenie za obsługę rządowego programu: Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO). Z tego tytułu Spółka rozpoznała w 2025 r. przychody

w kwocie 6,6 mln zł (6,4 mln zł w 2024 r.). Wzrost przychodów rok do roku wynika z umownej waloryzacji wynagrodzenia za realizację programu przez Spółkę.

Koszty działalności operacyjnej

W 2025 r. koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 148,2 mln zł (147,3 mln zł w 2024 r.) i były wyższe od kosztów w roku ubiegłym o 0,9 mln zł. Wzrost kosztów usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych został skompensowany niższymi kosztami amortyzacji oraz spadkiem kosztów wynagrodzeń (*Tabela 5*).

Niższe koszty wynagrodzeń w 2025 r., w stosunku do 2024 r., są związane głównie z kosztami wynikającymi z wypłat wynagrodzeń z tytułu zakazów konkurencji dla ustępującego w 2024 r. Zarządu PFR oraz innych zmian kadrowych. Stan zatrudnienia w PFR na 31 grudnia 2025 r. wyniósł 250 osób w stosunku do 236 osób z końca 2024 r. (zatrudnienie wyższe o 14 osób).

Spadek kosztów amortyzacji w stosunku do 2024 r. wynika z zakończonej we wrześniu 2024 r. amortyzacji systemu elektronicznego dot. Tarczy Finansowej dla Dużych Przedsiębiorstw oraz systemu do ewidencji e-PPK.

W zakresie usług obcych zanotowano wzrost kosztów usług IT oraz bezpieczeństwa, który został skompensowany niższymi kosztami usług prawnych, co związane jest z przejściem z fazy udzielania pomocy do fazy wygaszania i windykacji programów w ramach Tarczy

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży (dane w tys. zł)

PFR – Struktura przychodów	1.01–31.12.2025	1.01–31.12.2024	2025–2024 (różnica)	2025–2024 (%)
Przychody z tytułu zarządzania	136 631	119 846	16 785	14%
Przychody z tytułu realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej	100 000	116 071	-16 071	-14%
Przychody z tytułu realizacji programu KPO	6 608	6 437	171	3%
Pozostałe przychody	7 196	6 014	1 182	20%
Przychody ze sprzedaży ogółem	250 435	248 369	2 066	1%

Tabela 5. Struktura kosztów operacyjnych (dane w tys. zł)

PFR – Struktura kosztów operacyjnych	1.01–31.12.2025	udział (%)	1.01–31.12.2024	udział (%)	2025–2024 (różnica)	2025–2024 (%)
Amortyzacja	1 576	1,1%	5 148	3,5%	-3 572	-69%
Zużycie materiałów i energii	1 030	0,7%	739	0,5%	292	39%
Usługi obce	50 435	34,0%	47 339	32,1%	3 096	7%
Podatki i opłaty	622	0,4%	555	0,4%	67	12%
Wynagrodzenia	65 999	44,5%	69 091	46,9%	-3 092	-4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 068	10,2%	14 246	9,7%	822	6%
Pozostałe koszty rodzajowe	13 083	8,8%	9 894	6,7%	3 189	32%
Wartość sprzedanych towarów	378	0,3%	308	0,2%	70	23%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	148 191	100,0%	147 321	100,0%	871	1%

Finansowej PFR w zakresie udzielania pomocy i wypłacania subwencji (koszty zewnętrzne ponoszone przez Skarb Państwa). Z tego też względu w 2025 r. Spółka poniosła mniejsze niż w 2024 r. wydatki na doradztwo prawne oraz zastępstwo procesowe. W kolejnych latach Spółka będzie monitorowała spłaty udzielonych subwencji oraz prowadziła działania windykacyjne w wypadku opóźnień w ich spłacie. Do końca trwania tego procesu Spółka będzie ponosić stałe koszty związane z obsługą programów Tarczy Finansowej, do których zaliczają się m.in. koszty IT.

Pomimo zmiany współczynnika struktury sprzedaży (WSS), który wpłynął na wzrost kosztu VAT niezależającego odliczeniu przez Spółkę w 2025 r., łączne koszty operacyjne rok do roku wzrosły tylko o 1%.

Istotne pozycje przychodowe i kosztowe o charakterze incydentalnym

W 2025 r. PFR S.A. otrzymał dywidendę z Banku Pekao S.A. w kwocie 616,8 mln zł (w 2024 r. kwota otrzymanej dywidendy wyniosła 645,0 mln zł). Wartość dywidendy wynika z tytułu posiadania przez Spółkę 12,8% akcji Banku oraz przeznaczenia 75% zysku netto Banku Pekao S.A. za 2024 r. na dywidendę dla akcjonariuszy.

Transakcje dotyczące dopłat do CI zostały opisane szczegółowo w Nocie nr 10.2.3. Sprawozdania Finansowego PFR S.A.

2.3.2. Stopień realizacji wyników ekonomiczno-finansowych w 2025 r.

Spółka wygenerowała przychody operacyjne, obejmujące zarówno działalność podstawową, jak i pozostałą, w wysokości 251,5 mln zł. Plan finansowy na 2025 r. zakładał przychody operacyjne na poziomie 244,4 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej w 2025 r. wyniósł 95,3 mln zł i był wyższy od planowanego (w wysokości 57,8 mln zł) o 37,6 mln zł. Zysk netto Spółki za 2025 r. wyniósł 791,2 mln zł i był wyższy od planowanego (na poziomie 446,6 mln zł) o 344,7 mln zł. Znacznie wyższy niż planowany zysk netto wynika przede wszystkim z: a) otrzymanej przez Spółkę dywidendy której wartość wynika z tytułu posiadania przez Spółkę 12,8% akcji Banku oraz przeznaczenia 75% zysku netto Banku Pekao S.A. za 2024 r. na dywidendę dla akcjonariuszy (Plan zakładał poziom 50%), b) wyższych przychodów z tytułu zarządzania w związku z wyższą podstawą naliczania wynagrodzenia, tj. wyceną aktywów netto funduszy, c) niższych kosztów operacyjnych (niższe koszty zatrudnienia w związku z niższą niż planowano etatyzacją oraz niższe koszty usług obcych, tj. doradczych, prawnych oraz informacyjno-technologicznych oraz d) wyższego niż planowano wyniku na działalności finansowej (przychody odsetkowe oraz wynik na sprzedaży obligacji skarbowych otrzymanych na koniec 2024 r. od Skarbu Państwa tytułem dokapitalizowania).

2.4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej PFR S.A.

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa PFR S.A. wynosiła 49 652,6 mln zł, co oznacza spadek wartości aktywów i pasywów o 28 232,9 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2024 r. (*Tabela 6*).

Spadek sumy aktywów wynika przede wszystkim z malejącego poziomu środków pieniężnych dotyczących programu Tarczy Finansowej, co związane jest z wykupem obligacji. W 2025 r. Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji. Pierwszy, w dniu 31.03.2025 r., dotyczył obligacji PFR0325 w wysokości 18,5 mld zł. Drugi wykup nastąpił w dniu 22.09.2025 r., i dotyczył obligacji PFR0925 w wysokości 15,2 mld zł. Łączna wartość wszystkich

wykupów skutkowałą zmniejszeniem na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji w poprzednich latach do poziomu 24,1 mld zł.

Kolejne wykupy emisji obligacji wyemitowanych na obsługę programu Tarczy Finansowej o łącznej wartości 18,7 mld zł przypadają na 2027 r.

23 grudnia 2025 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 650 000 sztuk obligacji skarbowych o wartości nominalnej 1 650 000 000,00 zł, których wartość na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 647 781 730,29 zł. Aport nastąpił na poczet nowej emisji akcji PFR S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła 13 kwietnia 2026 r.

Tabela 6. Bilans PFR S.A. (dane w tys. zł)

Bilans	2025	udział %	2024	udział %
AKTYWA	49 652 600	100%	77 885 505	100%
Aktywa trwałe	25 377 130	51%	18 624 993	24%
Wartości niematerialne i prawne	233	0%	1 037	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 872	0%	2 492	0%
Należności długoterminowe	1 719	0%	10 817	0%
Inwestycje długoterminowe	25 344 428	51%	18 598 344	24%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 877	0%	12 303	0%
Aktywa obrotowe	24 275 470	49%	59 260 512	76%
Zapasy	0	0%	0	0%
Należności krótkoterminowe	18 255 389	37%	51 990 163	67%
Inwestycje krótkoterminowe	6 017 820	12%	7 267 883	9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 262	0%	2 466	0%
PASYWA	49 652 600	100%	77 885 505	100%
Kapitał (fundusz) własny	21 806 383	44%	16 951 467	22%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 846 217	56%	60 934 038	78%
Rezerwy na zobowiązania	1 408 199	3%	681 570	1%
Zobowiązania długoterminowe	23 729 630	48%	24 727 463	32%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 708 382	5%	35 524 813	46%
Rozliczenia międzyokresowe	6	0%	192	0%

Pozostałe zdarzenia po dniu bilansowym nieujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki zostały wskazane w Nocie nr 34 Sprawozdania Finansowego PFR S.A.

Spółka w 2020 r. udzieliła pomocy finansowej w postaci pożyczek i subwencji podmiotom gospodarczym zarejestrowanym na terenie kraju. Program Tarczy Finansowej został uruchomiony w 2020 r., aby przeciwdziałać skutkom pandemii COVID-19, i był kontynuowany w kolejnych latach. Spółka nadal prowadzi działania związane z rozliczaniem udzielonej pomocy.

W inwestycjach długoterminowych PFR S.A. zostały ujęte m.in. inwestycje w: Certyfikaty Inwestycyjne (CI), spółki zależne i stowarzyszone, akcje i udziały innych spółek (w tym akcje Banku Pekao S.A.) oraz obligacje. Wartość pakietu akcji Banku Pekao S.A., prezentowanego w bilansie Spółki według kursu na koniec 2025 r., wyniosła 6 890,6 mln zł (w 2024 r. 4 632,9 mln zł) i była wyższa o 2 257,7 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym. Efekt zmiany wyceny akcji został zaprezentowany w kapitale z aktualizacji wyceny. Szczegóły dotyczące długoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach zostały opisane w Nocie nr 10.2.3 Sprawozdania Finansowego PFR S.A.

Po stronie pasywów Spółki najbardziej istotną pozycję stanowiły zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, na które składają się obligacje wyemitowane przez PFR w celu pozyskania środków na realizację programu Tarczy Finansowej. Wartość tych zobowiązań na dzień bilansowy wynosiła łącznie 24 114,8 mln zł (w 2024 r. była to kwota 58 112,3 mln zł). Wszystkie obligacje są w 100% zabezpieczone gwarancjami Skarbu Państwa. W 2025 r. Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji. Pierwszy, w dniu 31.03.2025 r., dotyczył obligacji PFR0325 w wysokości 18,5 mld zł. Drugi wykup nastąpił w dniu 22.09.2025 r. i dotyczył obligacji PFR0925 w wysokości 15,2 mld zł.

W 2021 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PFR S.A. o kwotę 6 522 655 226,00 zł, tj. z kwoty

4 953 252 553,00 zł do kwoty 11 475 907 779,00 zł. Na przestrzeni lat 2022–2024 nie było podwyższenia kapitału zakładowego. Kolejne podwyższenie, o kwotę 646 121 364,00 zł, tj. do kwoty 12 122 029 143,00 zł, miało miejsce w kwietniu 2025 r. (data dokonania wpisu: 02.04.2025 r.).

Spółka na koniec 2025 r. była w trakcie procesu dokapitalizowania na kwotę do 1,65 mld zł, otrzymane z końcem roku obligacje wycenione zostały na 1 647,8 mln zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła 13 kwietnia 2026 r.

2.4.1. Wykorzystanie kredytów bankowych w ciągu roku

W kwietniu 2025 r. Spółka podpisała z Bankiem PKO BP S.A. aneks nr 8 przedłużający okres dostępności kredytu w rachunku bieżącym o kolejny rok. Limit kredytu wynosi 30 mln zł. Kredyt został zaciągnięty w celu zabezpieczenia bieżącej działalności Spółki, przy czym Spółka korzystała z dostępnego limitu jedynie incydentalnie.

30 maja 2017 r. PFR S.A. zawarł umowę pożyczki z Bankiem PKO BP S.A. na kwotę 3 132 mln zł, przeznaczonej na sfinansowanie nabycia pakietu akcji Banku Pekao S.A. Pożyczka została zabezpieczona poprzez ustanowienie zastawu finansowego oraz rejestrowego na akcjach Banku Pekao S.A., których właścicielem jest Spółka. W dniu 6 grudnia 2016 r. została podjęta uchwała, zgodnie z którą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło do wiadomości wyżej wspomniane warunki transakcji. W trakcie 2025 r. wszystkie spłaty odsetek następowały zgodnie z harmonogramem. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał pożyczki pozostający do spłaty wynosił 495,7 mln zł. Ze względu na podpisany w maju 2024 r. aneks do umowy z PKO BP S.A., na mocy którego termin spłaty pożyczki przypada na 30 maja 2026 r., Spółka zaprezentowała pożyczkę w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych. Po dacie bilansowej Spółka dokonała przedterminowej spłaty części kapitału w następujących transzach: 250 mln zł w dniu 3 lutego 2026 r. oraz 170 mln zł w dniu 18 lutego 2026 r. W dniu 27 kwietnia 2026 r. nastąpiła całkowita spłata pożyczki.

2.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

PFR S.A. udzielił poręczenia za gwarancje dobrego wykonania oraz gwarancje zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie Pojazdów Szynowych PESA Bydgoszcz S.A. – spółki portfelowej funduszu, którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza PFR S.A. w związku z kontraktami realizowanymi przez ten podmiot.

Szczegóły zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym, w Nocie nr 35.

2.4.3. Wykaz darowizn i zwolnień z długu

W 2025 r. Spółka przekazała na rzecz Fundacji PFR darowizny w wysokości 6,8 mln zł.

W 2025 r. Spółka nie dokonała zwolnień z długu (nie dotyczy programu Tarczy Finansowej).

2.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa PFR S.A. oraz GK PFR

Sytuacja finansowa Spółki oraz Grupy Kapitałowej PFR jest stabilna. W 2025 r. GK PFR osiągnęła zysk netto w wysokości 840,6 mln zł, w porównaniu do wyniku netto z 2024 r., który zamknął się na poziomie 776,1 mln zł. Wzrost wyniku netto związany jest głównie z wyższymi przychodami z tytułu zarządzania w związku z wyższą podstawą naliczania wynagradzania, tj. wyższą wyceną netto aktywów funduszu.

Zysk brutto osiągnięty przez Grupę Kapitałową wyniósł 869,0 mln zł (w 2024 r. 815,6 mln zł). GK PFR zrealizowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 133,3 mln zł (w 2024 r. 116,9 mln zł). Przychody finansowe ukształtowały się na poziomie 790,0 mln zł (w 2024 r. 813,6 mln zł), a koszty finansowe na poziomie 59,0 mln zł (w 2024 r. 114,9 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej PFR wynosiła 49 772,6 mln zł w porównaniu do 31 grudnia 2024 r., kiedy suma bilansowa zamknęła się na poziomie 77 938,8 mln zł. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 21 817,7 mln zł (16 895,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2024 r.), a inwestycje długoterminowe – 25 031,1 mln zł (18 287,9 mln zł na koniec 2024 r.). Wzrost wartości kapitału własnego spowodowany był w głównej mierze wzrostem ceny akcji Banku Pekao S.A. oraz wzrostem wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszy, których inwestorem jest PFR (głównie PFR FI), a które zarządzane są przez spółki z GK PFR.

Istotną pozycją w sumie bilansowej GK PFR jest Tarcza Finansowa. Wartość udzielonych subwencji, pożyczek oraz zakupionych akcji w ramach programów wynosi ok. 24,1 mld zł (na koniec 2024 r. – 58,1 mld zł), natomiast po stronie pasywów odpowiada im kwota wyemitowanych przez PFR obligacji, które umożliwiły sfinansowanie pomocy dla polskich przedsiębiorstw. Obecnie obsługę programu Tarczy Finansowej prowadzą utworzone w 2021 r., w strukturze organizacyjnej PFR zespoły w ramach Departamentu Zarządzania Programami Rozwojowymi oraz Departament Prawny Obsługi Postępowań. Program wszedł obecnie w fazę rozliczeń.

PFR od kwietnia 2020 r. zrealizował program emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mld zł w związku z powierzeniem mu na mocy umowy wykonania rządowych programów Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju.

W celu sfinansowania programów, PFR wyemitował w 2020 r. obligacje na łączną kwotę 65,4 mld zł. Dodatkowo w 2021 r. Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 8,5 mld zł. Szczegóły dotyczące wyemitowanych serii obligacji zostały przedstawione szerzej w punkcie „Finansowanie programów pomocowych” niniejszego raportu. Szczegółowe warunki poszczególnych emisji zostały zawarte w publikowanych przez PFR listach emisyjnych, dostępnych na stronie internetowej PFR.

W marcu 2024 r. Spółka dokonała wykupu obligacji PFR0324 o wartości nominalnej 16,3 mld zł. Z kolei w 2025 r. Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji.

Pierwszy, w dniu 31.03.2025 r., dotyczył obligacji PFR0325 w wysokości 18,5 mld zł. Drugi wykup nastąpił w dniu 22.09.2025 r. i dotyczył obligacji PFR0925 w wysokości 15,2 mld zł.

Kolejne wykupy emisji obligacji wyemitowanych na obsługę programu Tarczy Finansowej w łącznej wartości 18,7 mld zł przypadają na 2027 r.

Wszystkie spłaty odsetek od obligacji następowały zgodnie z harmonogramem.

Dodatkowe zdarzenia po dniu bilansowym zostały opisane w Nocie nr 34 Sprawozdania Finansowego PFR S.A.

W roku 2025 GK PFR przyjęła Strategię na lata 2026–2030 – założenie Strategii są szczegółowo opisane w rozdziale „1.1.5. Strategia Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030”.

W ramach realizacji nowej Strategii, przewiduje się utrzymanie wysokiego poziomu zysków. Osiągnięte to zostanie zarówno poprzez aktywny wzrost przychodów spółek z GK, w tym w szczególności jako pochodna aktywów pod zarządzaniem, jak również racjonalne i odpowiedzialne gospodarowanie zasobami dostosowanymi do skali działalności. Ponadto GK PFR w ramach działalności inwestycyjnej zakłada osiąganie co najmniej rynkowego zwrotu z zainwestowanych środków poprzez wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem, co przełoży się na wzrost wartości PFR S.A.

Spółki należące do Grupy Kapitałowej PFR działają w stabilnych środowiskach, a zarządy tych spółek nie wskazały na występowanie istotnych negatywnych skutków trwającej wojny w Ukrainie, które miałyby wpływ na ich bieżące funkcjonowanie. Bieżące dane finansowe raportowane kwartalnie przez Spółki z GK PFR również wskazują na ich stabilną sytuację finansową.

2.6. Sprawozdanie Zarządu o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi związane z zarządzaniem

2.6.1. Koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu

W 2025 r. PFR S.A. przeznaczył na marketing, reprezentację, reklamę i PR 9,6 mln zł (*Tabela 7*). Stanowi to wzrost o ok. 3,6 mln zł w porównaniu z wydatkami na te cele w 2024 r. Niższy poziom wydatków w 2024 r. miał charakter przejściowy i był związany ze zmianami organizacyjnymi w spółce oraz pracami nad redefinicją kierunków strategicznych spółki, natomiast wyższe nakłady w 2025 r. odzwierciedlają powrót do pełniejszej aktywności marketingowej w związku z wdrażaniem nowych kierunków działań.

Wydatki na marketing i komunikację w 2025 r. były organizowane zgodnie z założeniami obowiązującej Strategii Komunikacji Polskiego Funduszu Rozwoju na lata 2019–2025 i ukierunkowane na wspieranie przyjętych w lutym 2025 r. Kierunków Strategicznych Grupy Kapitałowej PFR na lata 2025. Zarazem w IV kwartale 2025 r., po przyjęciu przez Radę

Nadzorcą Strategii Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030, opracowano Strategię Komunikacji i Marketingu Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030.

Do kluczowych działań komunikacyjno-marketingowych, w ślad za którymi szły wydatki, należy zaliczyć prowadzenie media relations i organizowanie konferencji prasowych, utrzymywanie relacji z interesariuszami PFR – m.in. poprzez sponsoring wydarzeń społeczno-gospodarczych i inicjatyw ukierunkowanych na profesjonalizację polskiego rynku finansowego – a także prowadzenie działań promocyjnych mających na celu upowszechnienie wiedzy o kierunkach strategicznych PFR i prowadzonych przez PFR inwestycjach.

Szczególnego rodzaju aktywnościami były działania związane z rolą PFR jako części systemu instytucji rozwoju – na podstawie Ustawy z dnia

Tabela 7. Koszty reprezentacji, komunikacji i marketingu (dane w tys. zł)

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024	2025-2024 (różnica)
Marketing	9 602	5 993	3 608
Monitoring mediów	127	94	32
Usługi graficzne i poligraficzne	304	341	-36
Promocja i reklama	1 500	792	708
Sponsoring	3 344	2 628	716
Produkcja materiałów promocyjnych	166	94	72
Eventy	1 887	309	1 578
Social media/digital	755	752	3
PR	156	6	150
Działania w mediach	1 037	818	219
Usługi foto, audio, video	325	159	166
Reprezentacja	32	4	29
Razem	9 634	5 997	3 637

4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju. PFR wraz z pozostałymi instytucjami rozwoju rozpoczął w 2025 r. promowanie uwspólnionej oferty narzędzi i produktów dla przedsiębiorców planujących/realizujących ekspansję zagraniczną. Pod marką Team Poland uruchomiono program dla firm uczestniczących w gospodarczej odbudowie Ukrainy.

Działania komunikacyjne – świadomość nowych kierunków strategicznych i inwestycji

W związku z prowadzoną działalnością PFR w 2025 r. organizowano – samodzielnie lub z partnerami – śniadania prasowe i konferencje prasowe, poświęcone m.in. Kierunkom Strategicznym GK PFR na 2025 r., Strategii GK PFR na lata 2026–2030, nowym programom inwestycyjnym (PFR Deep Tech, Innovate Poland), inwestycjom bezpośrednim i pośrednim oraz marce Team Poland.

Utrzymywanie relacji z interesariuszami – sponsoring wydarzeń społeczno-gospodarczych

PFR uczestniczył w 2025 r. na zasadzie sponsoringu lub patronatu w ponad 40 konferencjach i kongresach o profilu społeczno-gospodarczym, w ramach których szerzył wśród interesariuszy

wiedzę o kierunkach strategicznego działania i organizował platformę dialogu. Wśród wydarzeń znalazły się Europejskie Forum Nowych Idei w Sopocie, Europejski Kongres Gospodarczy w Katowicach, Europejski Kongres Finansowy w Sopocie, liczne wydarzenia branży energetycznej, a także wydarzenia z branż technologicznej i obronnej, m.in. Masters and Robots czy Warsaw Security Forum. PFR organizował i współorganizował hackathony o profilu defense. Wspierał flagowe działania organizacji takich jak Fundacja im. Lesława Pagi czy CFA Society. Wraz z pozostałymi instytucjami rozwoju (BGK, ARP, PARP, PAIH, KUKE) PFR pod marką Team Poland uczestniczył w największej konferencji odbudowy Ukrainy – Ukraine Recovery Conference w Rzymie, a także w organizowanych w Polsce wydarzeniach Common Future i Rebuild Ukraine.

W 2025 r. kontynuowano zawartą w latach poprzednich umowę z Polskim Związkiem Narciarskim i spółką Polskie Koleje Linowe – której pozostaje głównym akcjonariuszem – umowę sponsoringową dot. programu PolSKI Mistrz. Celem programu jest rozwój narciarstwa alpejskiego. Suma ekspozycji medialnej PFR w związku z działaniami w ramach programu wyniosła 4,8 mln zł, a PKL – 2,6 mln zł.

Komunikacja wewnętrzna i CSR

Wydatki na komunikację wewnętrzną ukierunkowane były na wzmacnianie kultury organizacyjnej i doskonałości operacyjnej spółki.

W ramach działań komunikacyjnych wspierających aktywność ukierunkowaną na społeczną odpowiedzialność biznesu (CSR) zorganizowano 16 akcji wolontariackich, by wesprzeć 10 różnych organizacji. Na działania wolontariackie pracownicy PFR przeznaczyli w 2025 r. łącznie 1296 godzin. Do największych akcji wolontariackich zaliczają się program Aktywny Wolontariat oraz projekt SamoDZIELNI Fundacji PFR, skierowany do młodzieży z pieczy zastępczej.

2.6.2. Koszty usług prawnych

Koszty usług prawnych poniesione przez PFR w 2025 r. wyniosły ok. 1,7 mln zł (Tabela 8).

Obejmowały one w szczególności:

- koszty zewnętrznego doradztwa prawnego i transakcyjnego związanego z realizacją programu Tarcz Finansowych PFR (stanowiącego największą pozycję kosztową),
- koszty zewnętrznego doradztwa prawnego i transakcyjnego związanego z inwestycjami oraz bieżącą działalnością Spółki, w tym koszty sporządzania opinii prawnych i ekspertyz,
- reprezentowanie PFR w postępowaniach sądowych, administracyjnych lub sądowo-administracyjnych,

- koszty czynności notarialnych, opłat administracyjnych.

W celu kontrolowania wydatków w przedmiotowym zakresie oraz znalezienia optymalnego doradcy (m.in. pod kątem doświadczenia w danej dziedzinie prawa) wybór doradców prawnych przeprowadzany jest co do zasady w trybie konkurencyjnym, a wynagrodzenie w większości wypadków jest ustalane według stawek godzinowych przy jednoczesnym określeniu maksymalnej dopuszczalnej kwoty wynagrodzenia. Takie ukształtowanie zasad płatności umożliwia bezpośredni i bieżący nadzór nad zleconymi pracami i wysokością ostatecznych kosztów oraz dokonywanie zapłaty wynagrodzenia za rzeczywiście wykonane czynności.

W celu optymalizacji procesu nawiązywania współpracy z poszczególnymi doradcami prawnymi Spółka zawarła szereg umów ramowych, których przedmiotem jest świadczenie usług prawnych na rzecz Spółki w sytuacji skierowania skonkretyzowanego zlecenia do wybranego doradcy prawnego.

2.6.3. Koszty usług doradztwa

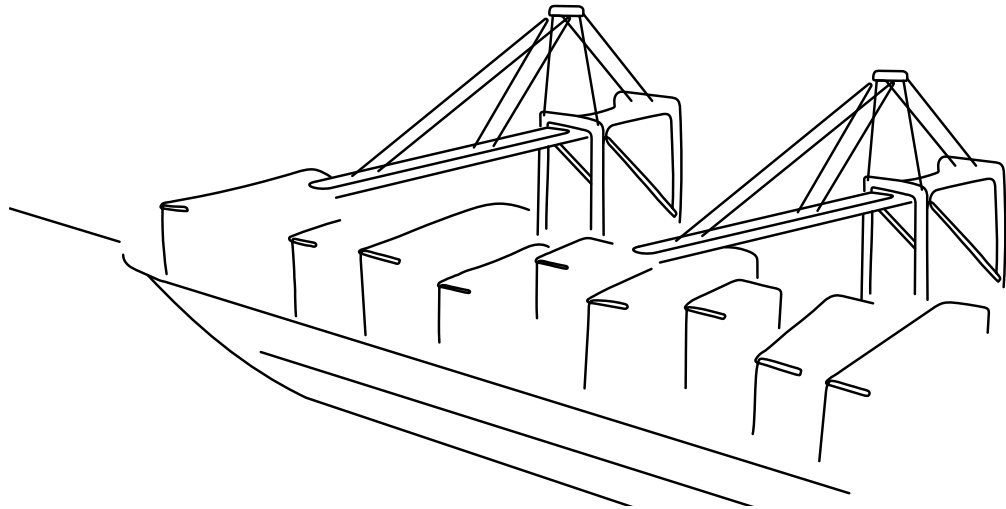
Koszty PFR S.A. poniesione w 2025 r. na usługi doradcze związane z zarządzaniem wyniosły 2,1 mln zł (Tabela 9). Na wskazaną kwotę składają się głównie koszty doradztwa zewnętrznego, podatkowego oraz koszty związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki.

Tabela 8. Koszty usług prawnych (dane w tys. zł)

1.01–31.12.2025	
Koszty prawne związane z projektami	48
Wsparcie korporacyjne – koszty bieżącej obsługi prawnej	559
Opłaty administracyjne, w tym opłata na rzecz Prokuraturii Generalnej	112
Koszty prawne związane z Tarczą Finansową PFR	956
Koszty prawne związane z PPK	17
Koszty ogółem	1 692

Tabela 9. Koszty usług doradztwa związane z zarządzaniem (dane w tys. zł)

1.01–31.12.2025	
Usługi księgowe i podatkowe	1 966
Usługi związane z wyceną akcji, testem prywatnego inwestora, wycena obligacji skarbowych	96
Koszty ogółem	2 062



Rozdział 3:

Dodatkowe informacje na temat działalności inwestycyjnej GK PFR

3.1. Wybrane inwestycje bezpośrednio i funduszowe PFR S.A. na koniec 2025 r.

3.1.1. Działania inwestycyjne realizowane przez PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN

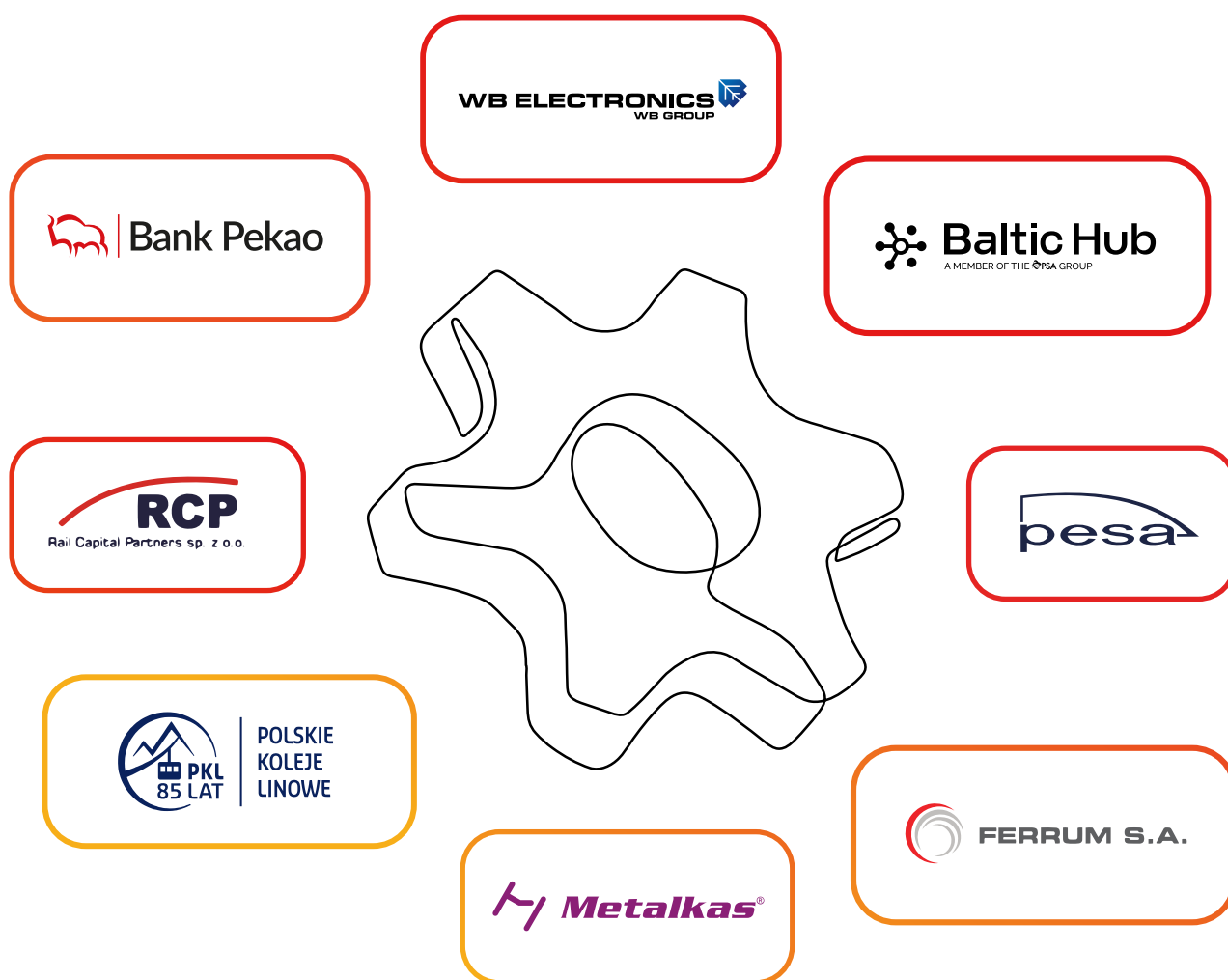
W 2025 r. w obszarze inwestycji działalność realizowana przez PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN („PFR FI FIZ AN”) obejmowała wszystkie etapy procesu

inwestycyjnego, tj. (i) pozyskiwanie nowych projektów inwestycyjnych, (ii) budowanie wartości istniejących spółek portfelowych, (iii) realizację procesów wyjścia z inwestycji.

Podsumowanie działalności inwestycyjnej

**WARTOŚĆ INWESTYCJI
BEZPOŚREDNICH
I POŚREDNICH PFR**

24 mld zł



Wartości wycen na dzień 31 grudnia 2025 r.

Przedstawione powyżej spółki to tylko wybrane inwestycje.



Otwarcie terminala T3 Baltic Hub (fot. Baltic Hub)

Baltic Hub T3

Ta strategiczna inwestycja zwiększa roczne zdolności przeładunkowe portu aż o 1,5 mln TEU – z 3 do 4,5 mln TEU rocznie.

Wybrane inwestycje bezpośrednio i fundusze PFR S.A. na koniec 2025 r.

Przegląd wybranych projektów inwestycyjnych

Finansowanie przejęcia przez Grupę Trend niemieckiej Gala Group – europejskiego producenta świec zapachowych

Kraj inwestycji: Niemcy

Rodzaj finansowania: dłużne (private debt, wspólne finansowanie z CVI)

Finansowanie zapewnione wspólnie przez PFR FI FIZ AN i CVI umożliwiło Grupie Trend przejęcie niemieckiej Gala Group – jednego z największych europejskich producentów świec, produktów zapachowych i dekoracyjnych. Transakcja stanowi przełomowy etap w ekspansji polskiej Grupy Trend, ponieważ wzmacnia jej pozycję na rynkach międzynarodowych, poszerza portfolio produktowe oraz zwiększa dostęp do globalnych kanałów dystrybucji. Przejęcie pozwala także zrealizować szerokie synergie operacyjne oraz wzmocnić konkurencyjność polskiego kapitału w segmencie dóbr konsumpcyjnych premium.

Objęcie obligacji Metalkas S.A. o wartości 60 mln zł – na przyspieszenie ekspansji w USA

Kraj inwestycji: Stany Zjednoczone

Rodzaj finansowania: obligacje / dłużne

PFR FI FIZ AN objął obligacje Metalkas S.A., by wesprzeć dalszą ekspansję międzynarodową spółki ze szczególnym naciskiem na rynek amerykański. Finansowanie umożliwia dywersyfikację bazy kapitałowej oraz zabezpieczenie płynności w dłuższych cyklach rozliczeniowych charakterystycznych dla USA. Metalkas, będący jednym z największych producentów regałów i drabin w Europie, dynamicznie rozwija sprzedaż w Stanach Zjednoczonych poprzez magazyn w Karolinie Północnej, współpracę z sieciami sklepów i sprzedaż online. Inwestycja wpisuje się w Strategię PFR wzmacniania globalnej konkurencyjności polskich średnich przedsiębiorstw.

Udział w realizacji terminala instalacyjnego T5

Kraj inwestycji: Polska

Rodzaj finansowania: (i) kapitałowe: udział ok 85% PFR FI FIZ AN w spółce Istrana sp. z o.o., (ii) dłużne: pożyczki do kwoty 400 mln zł

Spółka Istrana realizuje budowę terminala instalacyjnego dla farm wiatrowych offshore, polegającą na załadunku ok. 21 ha morza oraz utworzeniu nabrzeża i infrastruktury portowej. Całkowity budżet projektu wynosi ok. 1 mld zł, budowa jest współfinansowana z dotacji KPO. Szacowany termin zakończenia prac budowlanych: sierpień 2026 r.

Przedsięwzięcie wpisuje się w realizację strategicznego projektu infrastrukturalnego, stanowiącego jeden z istotnych elementów planu budowy morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim.



Pociąg wyprodukowany przez PESA (fot. PESA)

Finansowanie rozwoju PESA Bydgoszcz

Kraj inwestycji: Polska

Rodzaj finansowania: finansowanie konsorcjalne / dłużne

W grudniu 2025 r. PFR FI FIZ AN współuczestniczył w strategicznym finansowaniu PESA Bydgoszcz S.A., które zapewniło spółce możliwość dalszego dynamicznego rozwoju, zwiększenia mocy produkcyjnych oraz ekspansji zagranicznej.

Grupa PESA

jest największym producentem taboru kolejowego w Polsce i regionalnym liderem w fazie dynamicznego wzrostu. W swoich zakładach w Bydgoszczy i Mińsku Mazowieckim zatrudnia blisko 4 tys. pracowników

PFR jako instytucja rozwoju dokonuje wyjść z inwestycji, aby pozyskać środki na nowe projekty o wyższym potencjale zwrotu oraz wspierające strategiczne kierunki działania PFR. Wyjścia z inwestycji następują zazwyczaj poprzez pozyskanie inwestora zewnętrznego (inwestor strategiczny lub instytucja finansowa).

PFR FI FIZ AN refinansował udzielone wcześniej finansowania do kwoty 40 mln zł projektów EPC Electrum Holding w sektorze odnawialnych źródeł energii.

Inwestycja PFR FI FIZ AN dotyczyła finansowania jednego z największych wykonawców projektów EPC i OZE w Polsce – Electrum Holding. Grupa specjalizuje się w realizacji projektów wiatrowych, fotowoltaicznych, hybrydowych oraz magazynowania energii, odpowiadając za zarządzanie ponad 3 GW mocy OZE.

Refinansowanie finansowania PFR FI FIZ AN o wartości do kwoty 200 mln zł dotyczącego Trasy Łagiewnickiej – miejskiej inwestycji infrastrukturalnej

Zaangażowanie PFR FI FIZ AN zostało zrefinansowane z inicjatywy Trasy Łagiewnickiej w Krakowie – kluczowej inwestycji drogowej i tramwajowej miasta. Projekt obejmował budowę 4 km trasy wraz z tunełami, linią tramwajową oraz infrastrukturą rekreacyjną. PFR zapewnił finansowanie, by wesprzeć realizację nowego odcinka wewnętrznej obwodnicy Krakowa.

Refinansowanie finansowania PFR FI FIZ AN dotyczącego modernizacji hotelu na warszawskim Żeraniu do kwoty 37 mln zł przez instytucję finansową

Finansowanie umożliwiło przekształcenie i ponowne uruchomienie obiektu, wcześniej przez lata niewykorzystanego.

ITPO Olsztyn

- Roczna wydajność to ok. 100 tys. t odpadów komunalnych
- Instalacja pokrywa 35% zapotrzebowania Olsztyna na ciepło
- Redukuje emisję CO₂ o 100 tys. t rocznie



ITPO Olsztyn (fot. ITPO Olsztyn)

Refinansowanie zaangażowania w sektorze energetyki odnawialnej

PFR FI FIZ AN zakończył finansowanie projektów realizowanych z Pad Res Group, które zostały objęte przez inwestora strategicznego. Inwestycja umożliwiła uruchomienie nowych instalacji fotowoltaicznych i wsparła rozwój krajowej energetyki odnawialnej.

3.1.2. Działania inwestycyjne realizowane przez PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN

W 2025 r. w obszarze inwestycji działalność PFR S.A. realizowana przez PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN („PFR FIS FIZ AN”) obejmowała wszystkie etapy procesu inwestycyjnego, tj. (i) pozyskiwanie nowych projektów inwestycyjnych, (ii) budowanie wartości istniejących spółek portfelowych, (iii) realizację procesów wyjścia z inwestycji.

Przegląd wybranych projektów inwestycyjnych

Otwarcie Instalacji Termicznego Przekształcania w Olsztynie

Kraj inwestycji: Polska

Rodzaj finansowania: dłużne

W styczniu otwarto ITPO w Olsztynie, obiekt który powstał w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego. Inwestycja domyka system gospodarki odpadami w regionie i umożliwia efektywne zagospodarowanie frakcji odpadów, które nie nadają się do recyklingu lub ponownego użycia. Dodatkowo

generuje energię ciepłą i elektryczną. Wartość inwestycji to 48 mln zł.

Otwarcie parkingu podziemnego w Warszawie

Kraj inwestycji: Polska

Rodzaj finansowania: dłużne

W marcu otwarto nowy parking podziemny na 420 samochodów pod placem Powstańców Warszawy. Obiekt powstał w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego w trybie koncesji. To kolejny przykład działań na rzecz rozwoju infrastruktury miejskiej i poprawy jakości życia mieszkańców. Wartość inwestycji to 15,6 mln zł.

Wyjście z Rewitalizacja spółka z o.o.

Rodzaj finansowania: objęcie udziałów oraz pożyczka wspólnika

Kraj inwestycji: Polska

Spłata harmonogramowa wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki wspólnika oraz odkupienie zwrotne udziałów funduszu do kwoty 23 mln zł.

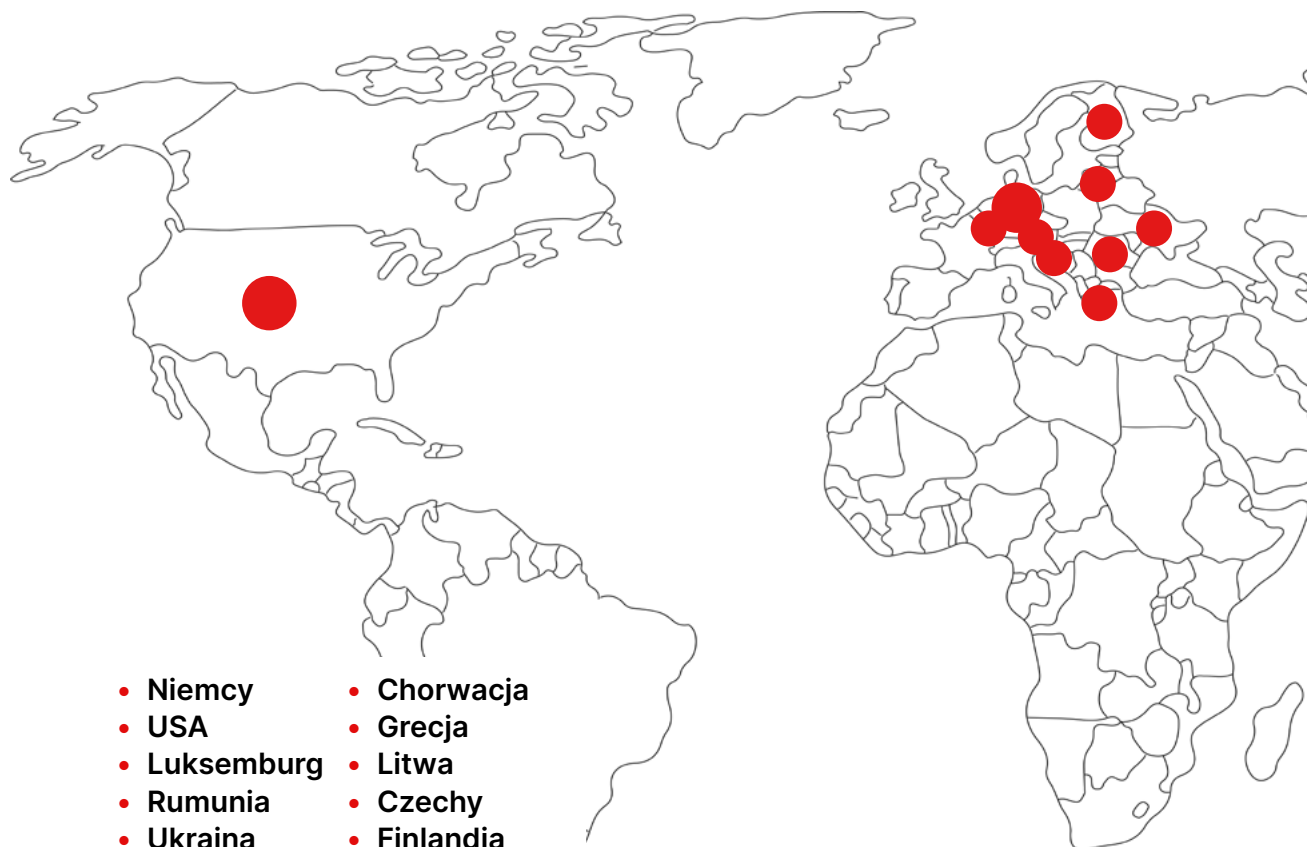
3.1.3. Źródła finansowania inwestycji

W grudniu 2025 r. Spółka otrzymała od Ministra Finansów obligacje skarbowe o łącznej wartości nominalnej 1,65 mld zł, przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego, których wartość na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 647 781 730,29 zł.

W 2025 r. działalność inwestycyjna PFR S.A. była finansowana zarówno ze środków własnych, jak i ze środków pozyskanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

3.1.4. Działania inwestycyjne realizowane przez Fundusze Ekspansji Zagranicznej (FEZ FIZ AN i FEZ 2 FIZ AN)

Lokalizacje inwestycji współfinansowanych przez Fundusze Ekspansji Zagranicznej



Wartość
portfela

110 mln €



Wyplaconych
lokat

17



Inwestycje
w 10
krajach

Mapa uwzględnia lokalizacje inwestycji finansowanych przez Fundusz Ekspansji Zagranicznej FIZ AN oraz Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN.

Międzynarodowa ekspansja kapitałowa otwiera nowe możliwości rozwoju. Polskie firmy coraz częściej spoglądają za granicę – szukają nowych rynków, partnerów, źródeł wzrostu i przewag konkurencyjnych. Podstawą skutecznej ekspansji są nie tylko ambicja i strategia, lecz także kapitał, know-how i współpraca.

W 2025 r. PFR aktywnie działał na rzecz wspierania ekspansji zagranicznej polskich firm. Pomimo wyzwań związanych z sytuacją międzynarodową i napięciami geopolitycznymi Fundusz prowadził negocjacje biznesowe i procesy inwestycyjne zmierzające do rozpoczęcia nowych przedsięwzięć. W efekcie Fundusz Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN zawarł umowy inwestycyjne z polskimi partnerami.

Grupa Recykl S.A. – współfinansowanie rozwoju

Kraj inwestycji: Niemcy, Litwa

Rodzaj finansowania: dłużne

Finansowanie z Funduszu Ekspansji Zagranicznej 2 FIZ AN jest przeznaczone na realizację strategicznych akwizycji Grupy Recykl na rynkach zagranicznych – zakupu udziałów niemieckiej spółki Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode GmbH („HRV”) oraz litewskiej UAB Antrinio Perdirbimo Grupė („APG”). Transakcje pozwolą Grupie Recykl na dalsze skalowanie biznesu, dotarcie do nowych klientów i zabezpieczenie dostaw surowca, co doprowadzi do umocnienia jej pozycji rynkowej w Europie.



Grupa Recykl (fot. Grupa Recykl)

VIGO Photonics S.A – nabycie aktywów amerykańskiej spółki InfraRed Associates, Inc.

Kraj inwestycji: USA

Rodzaj finansowania: dłużne

Fundusz zawarł umowę z VIGO Photonics w zakresie finansowania na nabycie przez polskiego partnera aktywów amerykańskiej firmy InfraRed Associates, Inc., jednego z czołowych producentów detektorów podczerwieni. Transakcja stanowi kluczowy element strategii ekspansji geograficznej, a jednocześnie wzmacnia pozycję VIGO w globalnym sektorze high-tech. To kolejny projekt dotyczący ekspansji zagranicznej polskich firm realizowany w formule Team Poland – uczestniczą w nim również PKO Bank Polski oraz KUKE, która zapewnia zabezpieczenia dla finansowania udzielonego zarówno przez fundusz, jak i bank. Transakcja o łącznej wartości 8,4 mln USD stanowi kluczowy element strategii ekspansji geograficznej i umacniania pozycji VIGO w sektorze high-tech.



Grupa Recykl
(fot. Grupa Recykl)

3.2. Inwestycje nieruchomościowe



Poznań

W marcu 2025 r. PFR Nieruchomości oddał do użytkowania czwartą inwestycję w Poznaniu. Przy ul. Śniadeckich na poznańskim Łazarzu udostępniono 318 mieszkań. Spółka rozwija swoją ofertę w stolicy Wielkopolski nieprzerwanie od 10 lat. To właśnie w Poznaniu w marcu 2015 r. narodził się polski rynek PRS, kiedy przy ul. Saperskiej PFR Nieruchomości udostępnił pierwsze w Polsce mieszkania w formule najmu instytucjonalnego w ramach Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem. Obecnie fundusz zrealizował w Poznaniu cztery projekty obejmujące łącznie 742 mieszkania.

Sochaczew

W maju ruszyła nowa budowa w Sochaczewie, gdzie powstają dwa osiedla w formule najmu insty-

tucjonalnego, które łącznie zaoferują 221 w pełni wykończonych mieszkań. Inwestycja jest realizowana we współpracy PFR Nieruchomości S.A. i PKP S.A. na gruntach należących do kolei, a jej finansowanie zapewnia Fundusz Sektora Mieszkań dla Rozwoju. Zakończenie budowy jest przewidziane na listopad 2026 r.

Lublin

Pod koniec listopada 2025 r. osiedle przy ul. Krochmalnej w Lublinie uzyskało pozwolenie na użytkowanie. Były to pierwsza inwestycja PFR Nieruchomości w tym mieście oraz pierwsze osiedle z mieszkaniami w formule najmu instytucjonalnego w Lublinie. Nabór do mieszkań ma ruszyć w pierwszym kwartale 2026 r. Osiedle obejmuje 388 mieszkań zaprojektowanych z myślą o różnych grupach najemców.

3.3. Fundusze PPK zarządzane przez PFR TFI (PFR PPK SFIO)

Kluczowym aspektem w kontekście Pracowniczych Planów Kapitałowych jest efektywność w zarządzaniu funduszami.

W 2025 r. PFR TFI osiągnęło następujące wyniki zarządzania:

Subfundusz zdefiniowanej daty	Stopa zwrotu w 2025 r.	Pozycja w grupie w 2025 r.	Stopa zwrotu w latach 2021–2025*	Pozycja w grupie w latach 2021–2025
PFR PPK 2025	11,30%	6/16	32,63%	2/16
PFR PPK 2030	15,40%	4/16	46,31%	3/16
PFR PPK 2035	21,40%	4/16	61,83%	3/16
PFR PPK 2040	25,31%	4/16	72,27%	3/16
PFR PPK 2045	26,87%	4/16	78,85%	3/16
PFR PPK 2050	28,57%	5/16	81,93%	3/16
PFR PPK 2055	28,90%	5/16	84,18%	3/16
PFR PPK 2060	29,11%	5/16	89,40%	2/16
PFR PPK 2065	29,75%	2/16	n/d	n/d

Źródło: opracowanie własne PFR TFI

* Subfundusz PFR PPK 2065 rozpoczął działalność w trakcie 2021 r., w związku z czym nie są dostępne dane w ujęciu pięcioletnim. W tabeli przedstawione są wyniki historyczne. PFR PPK SFIO nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Aktywa netto PFR PPK SFIO
na 31.12.2025 r. wyniosły

435,6 mln zł

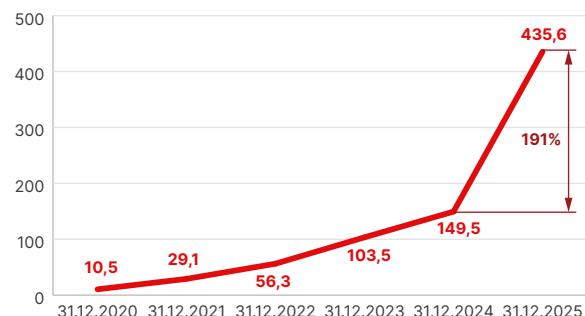
co oznacza wzrost o

191% r/r.

W ramach realizacji obowiązków wyznaczonej instytucji finansowej PFR TFI 1 kwietnia 2025 r. przejęło zarządzanie funduszem zdefiniowanej daty zarządzanym przez Skarbiec TFI S.A., a tym samym powiększyło wartość zarządzanych aktywów o 159 mln zł. Kolejnym krokiem było połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach przejętego funduszu z subfunduszami PFR PPK SFIO, co nastąpiło 13 czerwca 2025 r. Po połączeniu subfunduszy liczba obsługiwanych

rachunków uczestników PPK wzrosła o 22 tys., a liczba współpracujących podmiotów zatrudniających – o 1650. W efekcie na koniec 2025 r. PFR TFI współpracowało z przeszło 16 tys. podmiotów zatrudniających i prowadziło rachunki PPK dla przeszło 47 tys. uczestników. Łącznie w trakcie 2025 r. wartość aktywów PPK zarządzanych przez PFR TFI wzrosła z 149,5 mln zł na koniec 2024 r. do 435,6 mln zł na koniec 2025 r.

Wartość aktywów PPK zarządzanych przez PFR TFI
(mln zł)



Źródło: opracowanie własne PFR TFI

3.4. Inwestycje i programy PFR Ventures

Inwestycje PFR Ventures w 2025 r.

Obszar venture capital

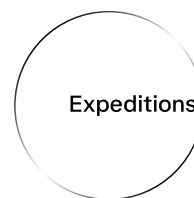
Vastpoint

navivo

VO₂ VENTURES

MOMENTUM
CAPITAL PARTNERS

MOVENS
CAPITAL



cofounder
VC

betacluster
VENTURES

Stelc
VENTURES

Balnord

Obszar private equity i private debt

ACP credit

Programy PFR Ventures

 Innovate PL
FoF

 PFR Deep Tech
PFR Ventures

 PFR Starter
PFR Ventures

 PFR Biznest
PFR Ventures

 PFR OI
PFR Ventures

 PFR PE
PFR Ventures

 PFR VC Hub
PFR Ventures

 NIF

 PFR KOFFI
PFR Ventures

 PFR NCBR CVC
PFR Ventures

3.5. Kluczowe programy realizowane przez GK PFR



Ogłoszenie programu Innovate Poland (fot. materiały własne)

Innovate.Poland

3.5.1. Innovate Poland

W 2025 r. polska gospodarka wkroczyła w nowy etap rozwoju, wymagający wzmocnienia dostępu do kapitału dla firm rozwijających się w szybkim tempie i działających w szerokim spektrum sektorów gospodarki. W związku z tym pojawiła się potrzeba zwiększenia dostępności finansowania oraz wprowadzenia na rynek nowych inwestorów, którzy oprócz kapitału wnosiliby również swoje doświadczenie, co w długim okresie miałoby pozytywne przełożenie na kapitalizację funduszy oraz zwiększenie ich konkurencyjności na tle Europy.

W odpowiedzi na te potrzeby PFR wraz z partnerami: Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń (PZU) oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK), zainicjował program Innovate Poland, stanowiący jeden z najważniejszych projektów inwestycyjnych

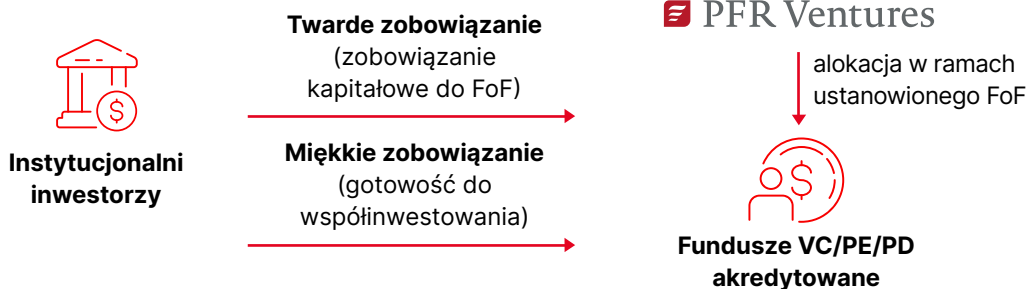
skierowanych do innowacyjnych i rozwojowych firm w kraju.

Konstrukcja programu opiera się na dwóch głównych wehikułach inwestycyjnych: Innovate PL FoF oraz Future Tech Poland.

- Innovate PL FoF – działający w formule funduszu funduszy, angażujący kapitał publiczny oraz mobilizujący rynek do wspólnego działania. Środki są alokowane przez doświadczonego inwestora instytucjonalnego w fundusze typu private equity, venture capital oraz private debt.
- Future Tech Poland – fundusz ukierunkowany na wsparcie rozwoju krajowych technologii i innowacyjnych przedsiębiorstw. Odpowiada na zidentyfikowaną lukę finansową na rynku funduszy typu venture capital.

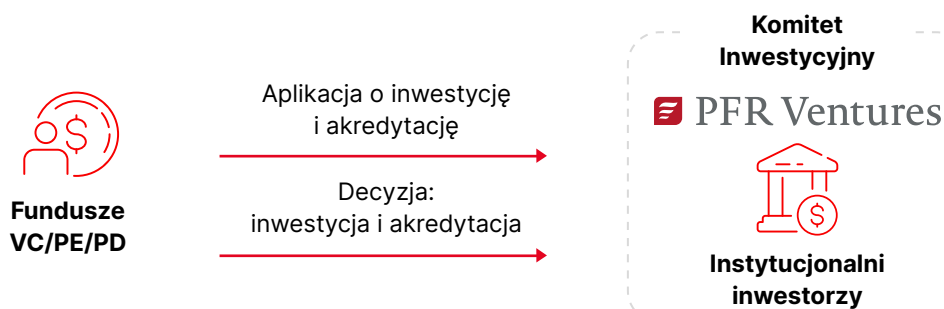
Finansowanie

- Inwestorzy deklarują kapitał na rzecz funduszu funduszy (FoF) zarządzanego przez PFR Ventures i mogą współinwestować bezpośrednio razem z FoF PFRV.
- Budżety ≤ 50 mln euro są w całości alokowane do funduszu funduszy; inwestorzy pełnią rolę obserwatorów w Komitecie Inwestycyjnym.
- Budżety > 50 mln euro umożliwiają współinwestowanie wspólnie z FoF PFRV.



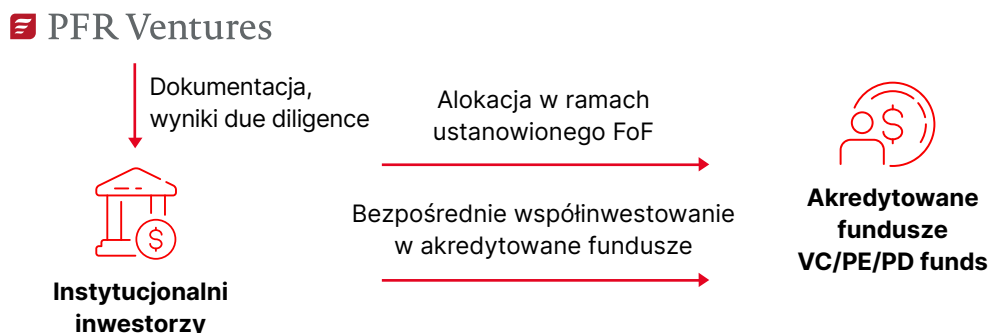
Inwestycje i akredytacja

- PFRV zarządza procesem inwestycyjnym – kwalifikowane fundusze VC/PE/PD mogą aplikować i podlegają ocenie.
- Fundusze, które pozytywnie przejdą ten proces, otrzymują kapitał oraz oficjalną akredytację.
- Inwestycje wymagają pozytywnej opinii Komitetu Inwestycyjnego, w którym inwestorzy instytucjonalni biorą udział jako obserwatorzy lub członkowie.



Współinwestycje

- Budżety > 50 mln euro umożliwiają inwestorom instytucjonalnym współinwestowanie bezpośrednio w akredytowane fundusze, razem z FoF zarządzanym przez PFRV.
- Współinwestorzy uzyskują dostęp do wiedzy eksperckiej PFRV oraz do dokumentacji inwestycyjnej zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej.



Program umożliwi inwestowanie w szerokie spektrum przedsiębiorstw – od wczesnej fazy wzrostu, przez spółki skalujące sprzedaż, aż po firmy przygotowujące się do ekspansji międzynarodowej lub wejścia na giełdę.

Model ten umożliwi zwiększenie dywersyfikacji ryzyka i mobilizację kapitału prywatnego. Program nie tylko dostarczy finansowania, ale także będzie promował wysokie standardy zarządzania, transparentność procesów inwestycyjnych oraz jednolite zasady kwalifikacji funduszy. Dzięki temu przyczyni się do wzmocnienia zaufania do polskiego rynku inwestycyjnego, a jednocześnie stworzy atrakcyjne środowisko dla kolejnych inwestorów instytucjonalnych, TFI oraz międzynarodowych funduszy.

W długim horyzoncie program wesprze zmiany strukturalnej rynku kapitałowego w Polsce – zbuduje trwałe mechanizmy współpracy publiczno-prywatnej, sprofesjonalizuje sektor funduszy i przyciągnie dodatkowy kapitał prywatny. W ten sposób Innovate Poland nie tylko zwiększy dostępność finansowania, ale także stworzy podstawy pod rozwój nowoczesnej gospodarki, w której rośnie grupa firm o globalnym potencjale. To inicjatywa umacniająca strategiczną rolę PFR jako instytucji wspierającej rozwój innowacji i długoterminową konkurencyjność Polski.

Budżet pierwszej fazy programu wyniesie co najmniej 4 mld zł. Środki będą pochodzić od kluczowych

instytucji rozwoju, takich jak PFR czy Bank Gospodarstwa Krajowego, ale również od Europejskiego Funduszu Inwestycyjnego oraz Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń – pierwszego komercyjnego partnera projektu. Program realizowany jest pod patronatem Ministra Finansów i Gospodarki.

Dodatkowo model Innovate Poland został zaprojektowany tak, aby w kolejnych etapach umożliwić dołączanie nowych instytucji i inwestorów, co pozwoli systematycznie zwiększać skalę finansowania.

3.5.2. PFR Deep Tech

W 2025 r. uruchomiono program PFR Deep Tech. Odpowiada on na rosnące zapotrzebowanie na finansowanie projektów z obszaru deep-tech, charakteryzujących się wysoką złożonością technologiczną i długim cyklem rozwoju. Stworzenie programu o wartości 600 mln zł ma na celu zwiększenie dostępu do kapitału dla firm rozwijających zaawansowane technologie. Połowa budżetu programu pochodzi ze środków PFR S.A., natomiast pozostałe minimum 300 mln zł mają zapewnić wyspecjalizowane zespoły zarządzające, co przyczyni się do wzmocnienia efektu mnożnikowego i angażowania kapitału wokół strategicznych technologii.

 **PFR Deep Tech**
PFR Ventures



Wystąpienie ministra finansów i gospodarki Andrzeja Domańskiego podczas konferencji prasowej programu PFR Deep Tech (fot. materiały własne)

Pierwsze dwie alokacje środków potwierdzają zasadność przyjętych założeń, a obserwowany efekt mnożnikowy jest wyraźnie wyższy od pierwotnie zakładanego i sięga nawet poziomu 3–5x, co istotnie zwiększa całkowitą skalę oddziaływania programu na rozwój zaawansowanych technologicznie sektorów gospodarki.

Program działa w formule funduszu funduszy (FoF), zarządzanego przez PFR Ventures. Model ten zakłada, że pozyskany kapitał trafia do wyspecjalizowanych funduszy venture capital, które inwestują w przedsiębiorstwa rozwijające zaawansowane rozwiązania technologiczne. PFR Deep Tech koncentruje się na sektorach kluczowych dla transformacji gospodarczej oraz zwiększenia odporności państwa – m.in. sztucznej inteligencji, cyberbezpieczeństwie, robotyce, technologiach kosmicznych, obliczeniach kwantowych, zaawansowanych materiałach czy projektach o podwójnym zastosowaniu (dual-use). Dzięki temu program odpowiada na potrzeby zarówno rynku cywilnego, jak i obszaru bezpieczeństwa oraz technologicznej suwerenności.

Uruchomienie PFR Deep Tech stanowi istotny krok w kierunku stworzenia w Polsce stabilnego systemu finansowania zaawansowanych technologii. Program podnosi dostępność kapitałową w obszarach, w których rynek prywatny często działa ostrożnie ze względu na wysoki poziom ryzyka i długi horyzont zwrotu. Dzięki synergii kapitału publicznego i prywatnego oraz zaangażowaniu profesjonalnych inwestorów PFR Deep Tech wzmacnia ekosystem innowacji, sprzyja powstawaniu nowych firm technologicznych i zwiększa szanse na rozwój przedsiębiorstw o globalnym potencjale.

3.5.3. Team Poland

W 2025 r. Rada Grupy PFR powoła do życia inicjatywę Team Poland, której celem jest stworzenie jednego punktu kontaktu dla polskich przedsiębiorców wychodzących za granicę.

Premiera marki Team Poland miała miejsce 7 lipca 2025 r. w Warszawie i towarzyszyło jej uruchomienie programu Team Poland dla Ukrainy, czyli zestawu

działań instytucji Grupy PFR wspierających działalność gospodarczą polskich przedsiębiorstw w Ukrainie. Głównymi elementami programu są: strona internetowa dla przedsiębiorców zainteresowanych rynkiem ukraińskim, zawierająca pełną ofertę produktową, narzędzia do dopasowywania oferty do potrzeb przedsiębiorcy oraz bazę wiedzy, a także kontakt do Ukrainian Desk, czyli zespołu ekspertów produktowych instytucji Grupy PFR. Pod egidą Team Poland dla Ukrainy Grupa PFR prezentowała swoją ofertę na kluczowych wydarzeniach branżowych, takich jak Common Future w Poznaniu (22–23 września 2025 r.) oraz Rebuild Ukraine w Warszawie (13–14 listopada 2025 r.).

Równolegle trwały prace nad uruchomieniem głównego programu Team Poland polegającego na wspieraniu internacjonalizacji polskich przedsiębiorstw na rynkach globalnych, które przewidziane jest na 2026 r.

Więcej informacji na temat inicjatywy znajduje się na stronie internetowej Team Poland.

Team.Poland



3.6. Rozwój ekosystemu innowacji

Rok 2025 był okresem intensywnego wsparcia polskich przedsiębiorstw, w tym start-upów w obszarach rozwoju innowacji, cyfryzacji, implementacji sztucznej inteligencji oraz zrównoważonego rozwoju. Działania PFR realizowane były w trzech obszarach:

3.6.1. Rozwój ekosystemu start-upów

Obszar ten koncentrował się na wsparciu start-upów o potencjale wysokiego wzrostu, które będą atrakcyjne dla inwestorów. W ramach tych działań PFR zrealizował łącznie pięć projektów, a jednym z kluczowych przedsięwzięć była Szkoła Pionierów – realizowany we współpracy z Allegro program venture buildingowy, w ramach którego 50 uczestników pracowało w interdyscyplinarnych zespołach nad tworzeniem start-upów o globalnym potencjale. Edycja programu koncentrowała się na obszarze ClimateTech, ze szczególnym uwzględnieniem roli sztucznej inteligencji w transformacji klimatycznej, a jej integralnym elementem była międzynarodowa misja do Sztokholmu. Dotychczas absolwenci programu pozyskali ponad 470 mln zł finansowania, natomiast w edycji realizowanej w 2025 r. powstało

18 zespołów planujących dalszy rozwój opracowanych rozwiązań technologicznych.

Kolejnym istotnym elementem wsparcia start-upów był projekt VC Connect, realizowany we współpracy z PFR Ventures, którego celem było przyspieszenie procesów pozyskiwania kapitału inwestycyjnego, skalowania działalności oraz budowy relacji biznesowych, w tym na potrzeby pilotaży i wdrożeń. W programach AI Start-ups Hunt, Seed to Scale oraz Future of Health udział wzięło łącznie blisko 100 start-upów. Przedsiębiorcy skorzystali z eksperckiej walidacji modeli biznesowych, przygotowania do rozmów inwestycyjnych oraz bezpośredniego kontaktu z funduszami venture capital, instytucjami publicznymi i partnerami przemysłowymi. W realizację projektu zaangażowane były również 24 fundusze VC, które pozyskały łącznie 67 nowych leadów inwestycyjnych.

Szkoła pionierów 2025:

8 edycja

18 zespołów

18 innowacyjnych pomysłów



Gala finałowa Szkoły Pionierów 2025 r. (fot. materiały własne)

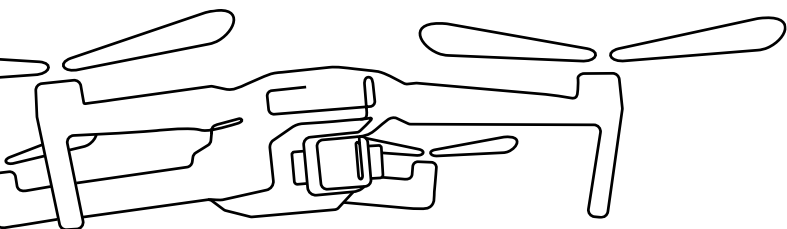


Bezzałogowy system powietrzny Flyeye WB Electronics (fot. Grupa WB)

3.6.2. Rozwój technologii podwójnego zastosowania

Działania w ramach tego obszaru były ukierunkowane na rozwój technologii o podwójnym zastosowaniu pod nazwą „IDA – Investments and Dual-use Adaptation”. Program był realizowany przy ścisłej współpracy z resortem obrony narodowej, przemysłem obronnym oraz funduszami z portfela PFR Deep Tech i miał na celu identyfikację potrzeb technologicznych dot. zwiększenia bezpieczeństwa Polski, a następnie wsparcie spółek cywilnych w adaptacji technologii do sektora obronnego i pozyskaniu inwestora. W ramach projektu w adaptacji rozwiązań wsparte zostały 34 podmioty, a kolejne 36 przeszło pozytywną weryfikację funduszy VC w zakresie ich potencjału. Dodatkowo wsparte zostało sześć hackathonów, których celem jest tworzenie nowych inicjatyw start-upowych.

Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych programów można znaleźć na stronie internetowej „Nasze programy”.



3.6.3. Rozwój kompetencji cyfrowych i zarządczych

W ramach kolejnego obszaru PFR w 2025 r. realizował aktywności związane z podnoszeniem kompetencji cyfrowych i zarządczych polskich firm. Platforma e-learningowa Strefa Wiedzy PFR, która zgromadziła ponad 60 tys. użytkowników, oferuje 30 bezpłatnych kursów online, w tym nowe moduły z zakresu sztucznej inteligencji i ESG. Blisko 24 tys. przedsiębiorców ukończyło szkolenia i uzyskało certyfikaty potwierdzające kluczowe umiejętności. Ponad 125 firm przeszło profesjonalną diagnozę w Teście Gotowości ESG, a w ramach Partnerstwa Technologicznego PFR promowano ponad 150 polskich rozwiązań technologicznych.

Istotnym efektem tych działań była dynamicznie rosnąca społeczność przedsiębiorców. Program Sieć Firm Przyszłości zrzeszył ponad 15 tys. uczestników i stworzył ogólnopolski ekosystem wymiany wiedzy i doświadczeń. W wydarzeniach organizowanych w ramach InfoWeek Grupy PFR oraz Cyfrowej Wyprawki dla Firm udział wzięło łącznie ponad 7 tys. osób. Zaangażowanie przedsiębiorców w konsultacje i badania zaowocowało opracowaniem raportu „Mapa kompetencji AI w Polsce – potrzeby i kierunki rozwoju”, który stał się punktem odniesienia dla działań nowo powołanego Centrum Kompetencji AI.

3.7. Inne programy realizowane przez GK PFR

3.7.1. Tarcza Finansowa

W odpowiedzi na kryzys wywołany pandemią COVID-19 polski rząd na początku 2020 r. podjął działania pomocowe, w ramach których uruchomiono programy pomocowe dla przedsiębiorców (Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm, Tarcza Finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm, Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm oraz rządowy program wsparcia dla Polskich Linii Lotniczych LOT S.A.). Programy te umożliwiły zminimalizowanie negatywnych skutków pandemii dla gospodarki i społeczności biznesowej.

Mimo że etap bezpośredniego finansowania w ramach programów dobiegł końca 30 czerwca 2022 r., w 2025 r. PFR S.A. nadal zarządzał wierzytelnościami wynikającymi z programów, w tym m.in. monitorował proces spłat subwencji, prowadził postępowania wyjaśniające oraz podejmował czynności windykacyjne, by zapewnić prawidłową realizację programu.

Informacja na temat zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych finansujących programy Tarczy Finansowej

W celu finansowania realizacji Programów Tarcz Finansowych PFR S.A. w latach 2020–2021

wyemitował 12 serii obligacji o łącznej wartości 73,9 mld zł (gwarantowanych przez Skarb Państwa).

Od 2024 r. obligacje te podlegają stopniowym spłatom, a wykup ostatnich obligacji nastąpi w 2030 r. Według stanu na 31 grudnia 2025 r. wartość nominalna obligacji pozostających do spłaty wynosiła 24,1 mld zł.

Informacje na temat aktualnego poziomu zadłużenia z tytułu obligacji znajdują się w nocie 18.4 sprawozdania finansowego.

3.7.2. Krajowy Plan Odbudowy

W 2025 r. PFR S.A. kontynuował realizację zadań wynikających z umowy z Ministerstwem Funduszy i Polityki Regionalnej oraz Ministerstwem Finansów, odpowiadając za obsługę finansową Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności („KPO”). Kluczowymi elementami były utrzymanie sprawnego przepływu środków – zarówno europejskich, jak i krajowych – oraz zapewnienie bezpiecznej obsługi zleceń wypłaty składanych przez instytucje odpowiedzialne za wdrażanie KPO.

PFR S.A. pełni funkcję o charakterze technicznym, polegającą m.in. na dokonywaniu wypłat w ramach części dotacyjnej KPO, i nie ma możliwości podejmowania

Aktualny poziom spłat poszczególnych programów

Program Tarczy Finansowej	Poziom spłat
Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm	Do 31 grudnia 2025 r. beneficjenci Tarczy Finansowej dla Małych i Średnich Firm spłacili 22,8 mld zł, co stanowiło 93% wymaganej kwoty
Tarcza Finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm	Do 31 grudnia 2025 r. beneficjenci Tarczy Finansowej 2.0 dla Małych i Średnich Firm spłacili 787,7 mln zł, co stanowiło 67% wymaganej kwoty
Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm	Do 31 grudnia 2025 r. beneficjenci Tarczy Finansowej dla Dużych Firm spłacili 2,18 mld zł, co stanowiło 53% wymaganej kwoty
Rządowy program wsparcia dla Polskich Linii Lotniczych LOT S.A. (PLL LOT S.A.)	PLL LOT dokonał spłaty trzech rat kapitałowych pożyczki po 450 mln zł każda, przypadających odpowiednio na 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 grudnia 2025 r., zgodnie z umową zawartą między PFR S.A. a PLL LOT S.A.. Planowana ostateczna spłata całości udzielonego przez PFR S.A. finansowania przewidziana jest na 30 grudnia 2026 r.

wania merytorycznych decyzji dotyczących wypłat ani celu inwestycji.

W 2025 r. PFR S.A. zrealizował kolejne wypłaty na rzecz projektów KPO, by zapewnić ciągłość finansowania.

PFR S.A. utrzymywał również mechanizmy weryfikacji poprawności danych i zgodności rozliczeń z wytycznymi ministerstw nadzorujących realizację KPO, aby zapewnić stabilność finansowania projektów na poziomie centralnym.

3.7.3. Ewidencja PPK

PFR S.A. odgrywa kluczową rolę w obsłudze i rozwoju Pracowniczych Planów Kapitałowych, zapewniając działanie centralnego systemu, obsługę dopłat oraz raportowanie danych o programie. Najważniejsze działania obejmują:

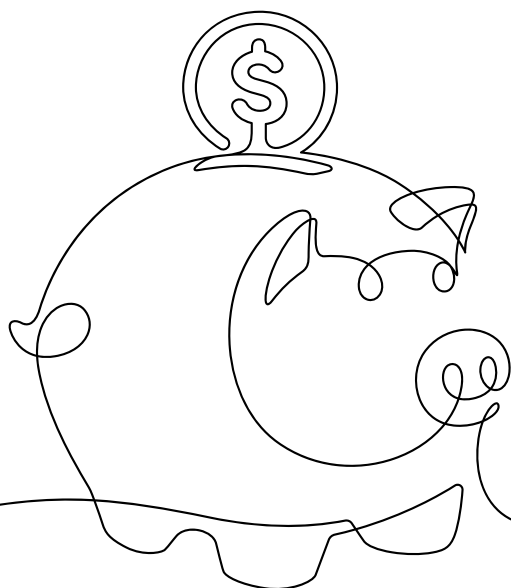
- Utworzenie i utrzymanie Ewidencji PPK – centralnego rejestru wszystkich uczestników PPK, instytucji finansowych oraz podmiotów zatrudniających. System teleinformatyczny PFR S.A. obejmuje ewidencję uprawnionych instytucji, pracodawców z umowami o zarządzanie PPK oraz wszystkich uczestników, a także integruje dane z całego rynku.
- Obsługa dopłat państwowych – PFR S.A. przekazuje uczestnikom wpłaty powitalne (250 zł)

ŁĄCZNA KWOTA WYPŁAT
ZREALIZOWANYCH
W RAMACH KPO
POMNIEJSZONA O ZWROTY
ŚRODKÓW DOKONANYCH
PRZEZ ODBIORCÓW
WSPARCIA NA KONIEC
GRUDNIA 2025 R. WYNOŚIŁA

37,96 mld zł

i dopłaty roczne (240 zł) od ministra właściwego ds. pracy. W 2025 r. przekazano: 97,6 mln zł wpłat powitalnych na 390 tys. rachunków oraz rekordowe 520,9 mln zł dopłat rocznych dla ponad 2,17 mln uczestników.

- Raportowanie i współpraca z instytucjami – w 2025 r. PFR S.A. raportował o PPK i zasilał serwis mojePPK. Dodatkowo uruchomił miesięczne opracowania analityczne dla instytucji finansowych, dzięki czemu wzmocnił współpracę i wsparł promocję PPK oraz potrzeby analityczno-statystyczne rynku.

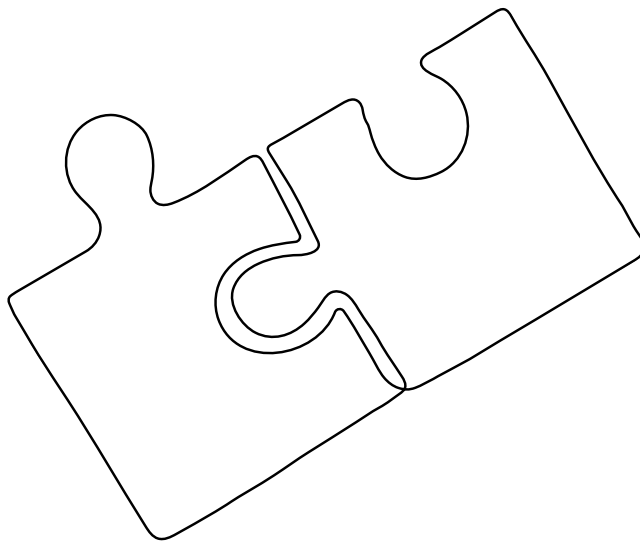




Rozdział 4:

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju GK PFR za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

1. ESRS 2 – informacje ogólne	78
2. E1 – Zaangażowanie na rzecz środowiska naturalnego	106
3. S1 – Odpowiedzialność wobec pracowników	130
4. S3 – Wpływ na społeczności lokalne	150
5. S4 – Odpowiedzialność wobec konsumentów	157
6. G1 – Postępowanie w biznesie	164



1. ESRS 2 – informacje ogólne

1.1. BP-1 – Ogólna podstawa sporządzenia oświadczenia

Oświadczenie dotyczące Zrównoważonego Rozwoju (zwane dalej „Oświadczeniem”) zostało przygotowane na podstawie art. 63x w rozdziale 6c Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2026.522) oraz zgodnie z wytycznymi sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zawartymi w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772 z dnia 31 lipca 2023 r., które uzupełnia dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE w zakresie standardów sprawozdawczości dotyczących zrównoważonego rozwoju (European Sustainability Reporting Standards, „ESRS”) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 dotyczącym Taksonomii.

W kontekście specyfiki, skali oraz działalności Grupy Kapitałowej Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. („GK PFR” lub „Grupa Kapitałowa PFR”), kluczową jednostką odpowiedzialną za wpływy, ryzyka i szanse związane ze zrównoważonym rozwojem jest Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR S.A.”, „PFR” lub „Spółka”),

który odpowiada za ponad 90% przychodów Grupy Kapitałowej PFR. Raport zawiera ujawnienia dotyczące GK PFR, obejmujące zarówno jednostkę dominującą (PFR S.A.), jak i poszczególne spółki. W przypadku występowania istotnych różnic pomiędzy spółkami, zostały one wskazane w treści raportu.

Oświadczenie GK PFR za rok 2025 zostało opracowane w formie skonsolidowanej, a zakres konsolidacji danych jest spójny ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i obejmuje następujące spółki: Polski Fundusz Rozwoju S.A., PFR Ventures sp. z o.o., PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A., PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A., PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., PFR Portal PPK sp. z o.o., PFR Operacje sp. z o.o. oraz PFR Nieruchomości S.A.

Zakres Oświadczenia został określony w wyniku procesu oceny istotności wpływów, ryzyk i szans,

który obejmował cały łańcuch wartości organizacji. Proces ten został przeprowadzony zgodnie z wytycznymi ESRS 1 oraz przewodnikiem IG-1 Ocena istotności, opublikowanym przez Europejską Grupę Doradczą ds. Sprawozdawczości Finansowej (EFRAG). Szczegółowy opis analizy oraz jej wyniki można znaleźć w odpowiednich sekcjach Oświadczenia. Zakres, w jakim poszczególne tematy odnoszą się do łańcucha wartości, w tym stosowane w tym zakresie polityki, działania, cele oraz mierniki, został wskazany w odpowiednich ujawnieniach.

GK PFR, przygotowując Oświadczenie, nie skorzystała z opcji pominięcia informacji dotyczących własności intelektualnej, know-how ani wyników innowacji.

GK PFR nie skorzystała ze zwolnienia z obowiązku ujawniania informacji dotyczących oczekiwanych wydarzeń lub spraw będących przedmiotem toczących się negocjacji. Nie skorzystała też z możliwości nieskładania oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, które wprowadziła ustawa z dnia 27 lutego 2026 r. o zmianie ustawy o rachunkowości.

1.2. BP-2 – Ujawnianie informacji w odniesieniu do szczególnych okoliczności

Standardy ESRS wymagają od spółek zdefiniowania krótko-, średnio- i długoterminowego horyzontu czasowego wykorzystywanego w procesie oceny istotności. W celu zapewnienia spójności, w Oświadczeniu przyjęto zgodnie z wymogami ESRS 1 pkt. 6.4 następujące perspektywy czasowe:

- perspektywa krótkoterminowa (1 rok);
- perspektywa średnioterminowa (1–5 lat);
- perspektywa długoterminowa (powyżej 5 lat).

Informacje dotyczące łańcucha wartości zawarte w Oświadczeniu obejmują również szacunki emisji gazów cieplarnianych w Zakresie 3. Ze względu na charakter tego zakresu, obliczenia te obarczone są pewnym poziomem niepewności, ponieważ opierają się na metodach szacunkowych wykorzystujących wskaźniki emisyjności (wynika to z faktu, że dla większości aktywów objętych kalkulacją emisji nie są dostępne bezpośrednie dane na temat emisyjności w związku z czym, zgodnie z przyjętymi w tym zakresie standardami, wykorzystywane są szacunki oparte o średnie sektorowe). W konsekwencji rzeczywiste emisje mogą różnić się od przedstawionych wartości szacunkowych. Szczegółowy opis metodyki obliczania śladu węglowego w zakresie 3 przedstawiono w rozdziale dotyczącym zmian klimatu (ESRS E1).

Inne mierniki prezentowane w niniejszym oświadczeniu oparte są na bezpośrednich danych, bez

korzystania ze źródeł pośrednich, takich jak średnie dla sektora czy inne wskaźniki zastępcze.

W kolejnych latach GK PFR planuje analizować dostępność danych o wyższej jakości (np. w zakresie śladu węglowego) i opierać się na źródłach bezpośrednich w zakresie, w jakim będzie to adekwatne i wykonalne.

Oświadczenie za 2025 r. jest drugim (po oświadczeniu z 2024 r.) oświadczeniem GK PFR sporządzonym w oparciu o standardy ESRS. Nie zidentyfikowano błędów w poprzednim oświadczeniu zrównoważonego rozwoju, uwzględniając doświadczenia w raportowaniu dokonano szerszych ujawnień jakościowych, dla wybranych danych podano dane ilościowe, które nie były prezentowane w sprawozdaniu za rok 2024 i dane porównawcze zostały po raz podane po raz pierwszy w niniejszym OZR (np. 2.10.2 wartość (wycena) inwestycji wspierających zrównoważony rozwój zgodnie z metodyką IDFC, S4-4 liczba publikacji i szkoleń dotyczących PPK).

GK PFR nie uwzględnia przepisów dotyczących sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju innych niż te określone w standardach ESRS.

Następujące informacje włączono poprzez odniesienia do innych części sprawozdania Raportu Roczno-go za rok 2025:

Tabela 1. Wykaz odniesień do sprawozdania z działalności GK PFR

Wskaźnik	Nazwa	Miejsce w raporcie rocznym
(ESRS 2) SBM-1 40	Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości	Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR
(ESRS 2) GOV-1 21	Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych	Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Ład korporacyjny Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Struktura Grupy Kapitałowej PFR
(G1 ESRS 2 GOV-1) 5b	Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych	Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Ład korporacyjny

W dniu bilansowym GK PFR nie przekroczyła średniej liczby 750 pracowników w roku obrotowym, jednak nie korzysta z możliwości stopniowego wprowadzania wymogów dotyczących ujawniania informacji (zdefiniowanych w Dodatku C do ESRS 1), poza poniższymi przypadkami:

- **SBM-3 48 e)** – potencjalne skutki finansowe,
- **ESRS E1-9** – potencjalne skutki finansowe wynikające z istotnych ryzyk fizycznych i transformacyjnych oraz możliwości związane z klimatem,
- **ESRS S1-16** – ujawnienia związane z wysokością wynagrodzeń („Nieskorygowana luka płacowa

pomiędzy kobietami i mężczyznami” oraz „Nadmierny poziom wynagrodzenia dyrektora generalnego”),

- **ESRS S1-15 93** – Ujawnienie obejmujące odsetek pracowników uprawnionych do urlopów rodzinnych oraz odsetek pracowników, którzy skorzystali z tego uprawnienia.

Dodatkowo GK PFR korzysta ze zwolnienia określonego w rozporządzeniu delegowanym nr 2025/1416 (tzw. *quick fix*) w zakresie raportowania ESRS S1-13 dotyczącego odsetka pracowników, którzy uczestniczyli w regularnych przeglądach wyników i rozwoju kariery.

1.3. GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych

W tej sekcji przedstawiono zasady zarządzania obszarem zrównoważonego rozwoju w GK PFR. Ogólne informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej (obejmujące skład, wiedzę specjalistyczną, role

oraz zakres obowiązków) są dostępne w Raporcie Rocznym GK PFR. [Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Ład korporacyjny]

Tabela 2. Informacje na temat składu organów PFR S.A. (stan na 31 grudnia 2025 r.)

	Łączna liczba członków	Mężczyźni	Kobiety	Członkowie niezależni
Rada Nadzorcza (organ nadzorczy, niewykonawczy)	5*	4 (80%)	1 (20%)	4 (80%)
Zarząd (organ wykonawczy)	3	3 (100%)	0 (0%)	n/d

* 30 czerwca 2025 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej PFR S.A. zrezygnowała Magdalena Piłat. W związku z tym liczba członków Rady Nadzorczej zmniejszyła się z 6 do 5. Warto odnotować, że 3 marca 2026 r. powołano nową przewodniczącą Rady Nadzorczej PFR S.A. Ilonę Lucynę Kowalską i tym samym Rada Nadzorcza ma ponownie 6 członków (tym samym udział kobiet w organie nadzorczym wzrósł do 33%).

W organach PFR nie ma przedstawicieli pracowników.

Poniżej przedstawiono kluczowe zadania głównych organów nadzorczych i zarządzających PFR

S.A., które zgodnie ze Statutem PFR S.A., są odpowiedzialne za realizację celów i strategii organizacji, w tym tych związanych ze zrównoważonym rozwojem:

Tabela 3. Kluczowe zadania organów PFR S.A. w zakresie zrównoważonego rozwoju

Organ	Kluczowe zadania
Walne Zgromadzenie	Ustalanie zasad kształtowania i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej i Zarządu.
Rada Nadzorcza	Nadzór nad PFR S.A. we wszystkich dziedzinach jej działalności, w tym w obszarze działań związanych ze Zrównoważonym Rozwojem. Ustalanie warunków umów regulujących stosunek prawny członków Zarządu ze spółką PFR S.A., w tym możliwość wyznaczania celów Zarządu związanych ze zrównoważonym rozwojem.
Zarząd	Wdrażanie strategii, w tym powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, zarządzanie ryzykiem oraz realizacja działań operacyjnych wspierających cele PFR S.A.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Strategii, który zajmuje się opiniowaniem i przedstawianiem rekomendacji dotyczących kierunków rozwoju, w tym związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Zgodnie ze Statutem nadzorowanie kwestii związanych z działalnością PFR S.A., w tym oddziaływań, ryzyk i możliwości dotyczących zrównoważonego rozwoju, pozostaje w gestii Rady Nadzorczej.

Zarząd PFR S.A. odgrywa kluczową rolę w realizacji działań związanych ze zrównoważonym rozwojem, podejmując decyzje, które mają bezpośredni wpływ na działalność organizacji. Od 2025 r. w spółce funkcjonuje stanowisko Chief Sustainability Officer (CSO) będącego jednocześnie Dyrektorem Departamentu Strategii PFR S.A., raportującego bezpośrednio do Zarządu PFR S.A. Do jego zadań należy wyznaczanie długoterminowych kierunków strategicznych w zakresie ESG, sprawowanie nadzoru nad zgodnością raportowania GK PFR z wymogami prawnymi dotyczącymi ESG oraz wsparcie jednostek organizacyjnych w PFR S.A. i GK PFR w zakresie wymogów

ESG, w tym zarządzaniu istotnymi wpływami, ryzykami i szansami.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej dysponują doświadczeniem związanym z profilem działalności GK PFR (w tym sektorami działalności, produktami i położeniem geograficznym) oraz w zakresie zrównoważonego rozwoju, zdobytym między innymi podczas pracy w międzynarodowych instytucjach, takich jak Międzynarodowa Korporacja Finansowa (IFC) oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBRD). Wiedza ta jest regularnie wzbogacana poprzez uczestnictwo w szkoleniach oraz współpracę z ekspertami zewnętrznymi, co pozwala na dostosowanie strategii do aktualnych wyzwań. W czerwcu 2025 r. przeprowadzono szkolenie dla Rady Nadzorczej w temacie zrównoważonego rozwoju. Obszary, w których GK PFR zidentyfikowała kluczowe wpływy, ryzyka i szanse, pokrywają się z obszarami umiejętności i doświadczenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej PFR S.A., zwłaszcza w kontekście wspierania projektów dotyczących transformacji energetycznej.

1.4. GOV-2 – Informacje przekazywane organom administrującym, zarządzającym i nadzorującym jednostki oraz podejmowane przez nie kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem

W GK PFR Departament Strategii odgrywa kluczową rolę w informowaniu Zarządu o zagadnieniach związanych ze zrównoważonym rozwojem. W 2025 r., w ramach raportów dla Zarządu, Departament Strategii przedstawił między innymi do zatwierdzenia Oświadczenie Zrównoważonego Rozwoju GK PFR za 2024 r. oraz aktualizację Planu rozwoju dla

obszaru ESG, który obejmuje między innymi kwestie dotyczące przygotowania organizacji do obliczania śladu węglowego w odniesieniu do łańcucha wartości (Zakres 3) oraz raportowania zgodnie z dyrektywą CSRD, w tym aktualizację analizy podwójnej istotności dla GK PFR. Wyniki analizy podwójnej istotności zostały zaprezentowane i zaak-

ceptowane przez Zarząd PFR S.A. Realizowane przez Departament Strategii inicjatywy dotyczące ESG są raportowane do Zarządu zgodnie z przyjętym harmonogramem ich realizacji. Departament Strategii co kwartał omawia także z Zarządem oraz Radą Nadzorczą wykonanie przez wszystkie jednostki organizacyjne (w tym Departament Strategii) działań opisanych w planach operacyjnych poszczególnych jednostek organizacyjnych oraz planach operacyjnych spółek z GK PFR. Wśród omawianych inicjatyw analizowane są także inicjatywy dotyczące zrównoważonego rozwoju.

Kluczowe dla GK PFR tematy dotyczące aspektów zrównoważonego rozwoju znajdują odzwierciedlenie w tzw. „planach operacyjnych” (lista kluczowych działań realizowanych przez GK PFR w danym roku). Plany operacyjne są kwartalnie monitorowane.

Jednocześnie Zarząd składa Radzie Nadzorczej kwartalne sprawozdania, które obejmują kluczowe informacje dotyczące działalności spółki. W kontekście zrównoważonego rozwoju system ten umożliwia również przekazywanie informacji dotyczących ryzyk, szans i wpływów związanych z tym obszarem. Ponadto w zakresie ESG w 2025 r. Zarząd PFR S.A. przyjął następujące uchwały:

- Uchwała Zarządu Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A. z dnia 18 lutego 2025 r. w sprawie przyjęcia wyników analizy podwójnej istotności w Grupie Kapitałowej PFR za 2024 r.
- Uchwała Zarządu Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A. z dnia 26 czerwca 2025 r. w sprawie przyjęcia „Planu rozwoju dla obszaru ESG”,
- Uchwała Zarządu Spółki Polski Fundusz Rozwoju S.A. z dnia 14 października 2025 r. w sprawie przyjęcia „Strategii Grupy Kapitałowej PFR na lata 2026–2030”.

1.5. GOV-3 – Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt

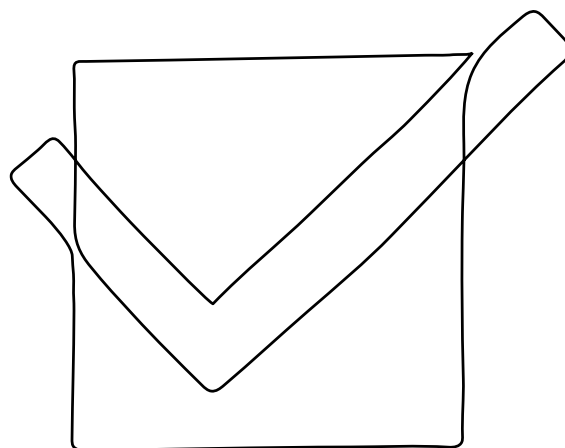
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie obejmuje składników zmiennych. Członkom Zarządu przysługuje zmienne wynagrodzenie uzależnione od realizacji wyznaczonych celów zarządczych (KPI) w danym roku obrotowym. Ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, przy czym kompetencję do konkretyzacji warunków wynagradzania, w tym kwotowe określenie wysokości wynagrodzenia, ustalenie szczegółowych celów zarządczych oraz określenie treści umowy o świadczenie usług zarządzania, Walne Zgromadzenie powierzyło Radzie Nadzorczej.

W 2025 r. Rada Nadzorcza wyznaczyła dla każdego z Członków Zarządu następujące cele powiązane ze zrównoważonym rozwojem:

- Realizacja programu Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO),
- Opracowanie strategii GK PFR na lata 2026–2030,

- Przyjęcie przez Zarząd Polityki równowagi płci w ramach Grupy Kapitałowej PFR i Fundacji PFR oraz planu działania dla Grupy Kapitałowej PFR i Fundacji PFR w tym zakresie.

Powyższe cele miały łączną wagę 30% dla określania wysokości wynagrodzenia zmiennego każdego z członków Zarządu.



1.6. GOV-4 – Oświadczenie dotyczące należytej staranności

Tabela 4. Elementy należytej staranności

Podstawowe elementy procesu należytej staranności	Sekcje i podsekcje w Oświadczeniu
a) Uwzględnienie należytej staranności w ładzie korporacyjnym, strategii i modelu biznesowym	1.3. GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych 1.7. GOV-5 – Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne nad sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju 1.10. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym
b) Współpraca z zainteresowanymi stronami, na które jednostka wywiera wpływ, na wszystkich kluczowych etapach procesu należytej staranności	1.9. SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron 4.1.1. SBM-2, SBM-3 – Interesy i opinie zainteresowanych stron oraz istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym 5.1.1. SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron
c) Identyfikacja i ocena niekorzystnych wpływów	1.11. IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans 2.4. IRO-1 – Opis procesów identyfikacji i oceny związanych z klimatem istotnych wpływów, ryzyk i szans
d) Podejmowanie działań w celu ograniczenia zidentyfikowanych niekorzystnych wpływów	2.6. E1-3 – Działania i zasoby w odniesieniu do polityki związanych z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej 3.6.2. S1-4 – Podejmowane działania dot. czasu pracy oraz równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników 5.2.2. S4-4 – Podejmowanie działań dotyczących ochrony prywatności konsumentów i użytkowników końcowych 6.6. G1-5 – Wpływ polityczny i działalność lobbingowa
e) Monitorowanie skuteczności tych starań i przekazywanie stosownych informacji w tym zakresie	2.9. E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych 3.7.4. S1-9 – Mierniki różnorodności 3.8.4. S1-13 – Mierniki dot. szkoleń

1.7. GOV-5 – Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne nad sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju

W związku z procesem raportowania GK PFR zidentyfikowała kluczowe ryzyka, w tym ryzyko braku zgodności z regulacjami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju oraz ryzyko utraty reputacji.

W celu zapewnienia efektywnej współpracy w obszarze zrównoważonego rozwoju i ESG, GK PFR zawarła porozumienie dotyczące obszaru zrównoważonego rozwoju i ESG w Grupie Kapitałowej PFR. Stronami porozumienia są PFR S.A., PFR Nieruchomości, PFR Ventures, PFR TFI, PFR Portal PPK, PFR Operacje oraz Fundacja PFR, które zobowiązały się do współpracy oraz do przekazywania niezbędnych dokumentów i informacji, które są istotne dla realizacji obowiązków raportowych. W ramach tego porozumienia każda jednostka wyznacza swojego koordynatora ESG, który jest

odpowiedzialny za dostarczanie danych do sprawozdawczości w imieniu jednostki. Ponadto w przygotowaniu Oświadczenia za 2025 r. GK PFR korzystała z wsparcia wyspecjalizowanego podmiotu.

Na 2025 r. GK PFR zaplanowała analizę procesu przygotowania Oświadczenia Zrównoważonego Rozwoju, ale z uwagi na zmiany legislacyjne wynikające z pakietu Omnibus I została ona wstrzymana. Informacje zawarte w Oświadczeniu Zrównoważonego Rozwoju wynikają z danych sprawozdawczych, finansowych oraz operacyjnych GK PFR i jako takie podlegają monitorowaniu oraz objęte są obowiązującym systemem kontroli wewnętrznej. Ponadto informacje przygotowane przez właścicieli poszczególnych danych i informacji (jednostki operacyjne PFR S.A., Spółki GK PFR) były dwuetapowo

weryfikowane przez właścicieli danych (kontrola dodatkowej osoby zatwierdzającej sporządzenie danych), a także weryfikowane pod kątem zgodności z definicjami zawartymi w ESRS przez Zespół ESG. Ponadto przed publikacją, OZR jest zatwierdzane uchwałą Zarządu PFR S.A., po potwierdzeniu przeprowadzenia procesu jego opiniowania w organizacji. Zarząd PFR S.A. zatwierdza także wyniki analizy podwójnej istotności. Jednocześnie ze względu na wskazane powyżej zmiany prawne (brak obowiązku raportowania GK PFR w kolejnym roku, uproszczenia w zakresie ESRS) nie wdrożono formalnych procedur w zakresie zarządzania ryzy-

kiem i kontroli wewnętrznej nad sprawozdawczością w obszarze zrównoważonego rozwoju.

W związku ze zmianami przepisów ustawy o rachunkowości, GK PFR nie będzie objęta obowiązkowym raportowaniem za rok obrotowy 2026 (zgodnie z przyjętą 16 marca 2026 r. nowelizacją ustawy o rachunkowości GK PFR mogła także odstąpić od raportowania zgodnego z ESRS za 2025 r., z której to możliwości GK PFR nie skorzystała) dokonana zostanie analiza i podjęta decyzja odnośnie zakresu raportowania dobrowolnego.

1.8. SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości

Informacje powiązane z modelem biznesowym GK PFR

GK PFR oferuje produkty finansowe, szkolenia oraz wsparcie rozwojowe odpowiadające na potrzeby (dotyczące dostępu do finansowania, szkoleń czy długoterminowego oszczędzania) osób indywidualnych, start-upów, małych, średnich i dużych przedsiębiorstw oraz spółek komunalnych. GK PFR prowadzi działalność głównie w sektorze Usług finansowych – Rynki kapitałowe GK PFR. Istotnym źródłem przychodów GK PFR są także przychody z tytułu zapewniania obsługi technicznej programów rządowych (Tarczy Finansowej). Działalność ta nie jest bezpośrednio sklasyfikowana w europejskiej klasyfikacji statystycznej działalności gospodarczych (NACE), jednak w ocenie GK PFR należałoby ją również zaliczyć do działalności w sektorze Usług finansowych. GK PFR zatrudniała łącznie 574 pracowników (liczba zatrudnionych pracowników ogółem w dniu 31 grudnia 2025 r.), z czego 96,3% z nich pracowało w siedzibie w Warszawie, a pozostałe 3,7% w Chełmie.

Ogólne informacje dotyczące modelu biznesowego GK PFR są dostępne w Raporcie Rocznym [Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Charakterystyka Grupy Kapitałowej PFR] [Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Struktura Grupy Kapitałowej PFR]

W 2025 r. w GK PFR nie nastąpiła zmiana w oferowanych usługach, produktach ani rynkach działalności przedsiębiorstwa.

Całkowite przychody GK PFR w 2025 r. wyniosły 432,19 mln zł i są raportowane, bez wyróżnienia znaczących sektorów ESRS.

Elementy Strategii GK PFR dotyczące zrównoważonego rozwoju

GK PFR wspierając rozwój Polski poprzez inwestycje, finansowanie oraz wsparcie przedsiębiorstw, spółek komunalnych i projektów strategicznych, działa zgodnie z ustalonymi celami, wartościami oraz zasadami. Wsparcie zrównoważonego rozwoju odbywa się przez projekty, które zakładają równowagę między potrzebami gospodarczymi, społecznymi i środowiska. Przykładami takich działań są projekty z zakresu transformacji energetycznej, które wspierają cele redukcji emisji gazów cieplarnianych lub zwiększają efektywność energetyczną, a także rozwijają ekosystem innowacji, przyczyniając się do budowy konkurencyjności polskich przedsiębiorstw. Dodatkowo rozwój Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) przyczynia się do bezpieczeństwa finansowego obywateli, a realizacja inwestycji w sektorze mieszkaniowym wspiera zapewnienie odpowiednich warunków mieszkaniowych.

W 2025 r. GK PFR przyjęła nową strategię na lata 2026–2030, która skupia się na pięciu strategicznych kierunkach działań:

1. odporności gospodarczej i obronnej,
2. innowacyjności oraz autonomii technologicznej kraju,
3. międzynarodowej konkurencyjności polskich przedsiębiorstw,
4. długoterminowym bezpieczeństwie finansowym Polaków,
5. transformacji energetycznej.

W ramach strategii na lata 2026–2030 przyjęto również cele ESG:

- Środowisko
 - klasyfikacja inwestycji jako „wspierające zrównoważony rozwój” (na podstawie metodyki opracowanej przez International Development Finance Club),
 - ograniczenie wpływu organizacji na środowisko poprzez racjonalne zarządzanie zasobami.
- Społeczeństwo
 - budowa mieszkań na wynajem (w tym we współpracy z samorządami) zwiększająca dostępność lokali i przeciwdziałająca wykluczeniu mieszkaniowemu,
 - budowa zaangażowania i kompetencji pracowników poprzez szkolenia, rozwój i mentoring.
- Ład korporacyjny
 - wdrożenie polityki dotyczącej równowagi płci,
 - regularne szkolenia i testy bezpieczeństwa,
 - polityka zaangażowania właścicielskiego (aktywny udział w rozwoju spółek portfelowych, w tym: definiowanie kierunków rozwoju, wsparcie kluczowych decyzji, monitoring ryzyka),
 - odpowiedzialne podejście do obowiązków podatkowych oraz budowa kompetencji pracowników w tym zakresie.

Cele te mają charakter głównie jakościowy i GK PFR nie wyznaczyła konkretnych wartości do jakich planuje dążyć w zakresie zidentyfikowanych

celów. Konkretyzacja celów zostanie rozważona na dalszych etapach implementacji strategii ESG w GK PFR.

Strategia ESG odpowiada na najważniejsze wyzwania związane z portfelem i działalnością GK PFR. Cele środowiskowe skupiają się na promowaniu i informowaniu na temat działalności PFR w zakresie inwestycji wspierających zrównoważony wzrost. Prowadzone przez GK PFR szkolenia i działania mentoringowe mają prowadzić do jednoczesnego ograniczenia negatywnych wpływów i wzmocnienia pozytywnych wpływów na pracowników. Budowa mieszkań na wynajem natomiast wzmacnia pozytywny wpływ wynikający z portfela inwestycji PFR na społeczeństwo – młode rodziny, osoby o ograniczonej zdolności kredytowej. Cele związane z łaodem korporacyjnym odczuwają zarówno pracownicy jak i spółki portfelowe, wzmacniając zachodzące już pozytywne wpływy.

Realizacja części celów w nowej Strategii ESG jest ściśle związana z działaniami skierowanymi do interesariuszy GK PFR, przy czym w procesie formułowania celów przeprowadzono wywiady z wybranymi interesariuszami, z których wnioski wykorzystano przy tworzeniu strategii. Inwestycje wspierające zrównoważony rozwój, jak technologie OZE i wsparcie projektów OZE, programy wsparcia dla firm w zakresie efektywności energetycznej czy wsparcie samorządów we współpracy z przedsiębiorstwami technologicznymi są skierowane do szerokiego grona odbiorców – przemysłu, samorządów. Perspektywę różnych grup interesariuszy na cele ESG poznano w trakcie spotkań z przedstawicielami ministerstw oraz instytucji rozwojowych.

W Strategii ESG zawarto również dalszy rozwój rynku wynajmu instytucjonalnego, budowę mieszkań na wynajem, co będzie realizowane przez inwestycje w budownictwo mieszkań oraz programy finansowania mieszkań, a odbiorcami tych działań będą młode rodziny i osoby z ograniczoną zdolnością kredytową.

2025 r. był ostatnim rokiem, w którym obowiązywała poprzednia strategia GK PFR. Zakładała ona

transformację energetyczną, rozwój ekosystemu innowacji, wzrost liczby mieszkań na wynajem, budowę centrum wiedzy ekonomicznej skupiającego się na wiedzy o systemach oszczędnościowo-emerytalnych, wzrost świadomości ekonomicznej społeczeństwa, rozwój kompetencji cyfrowych w społeczeństwie. Cele na lata 2022-2025 miały charakter ogólny i kierunkowy, bez określonych mierzalnych wskaźników. Część z nich ma swoją kontynuację w Strategii ESG na lata 2026–2030.

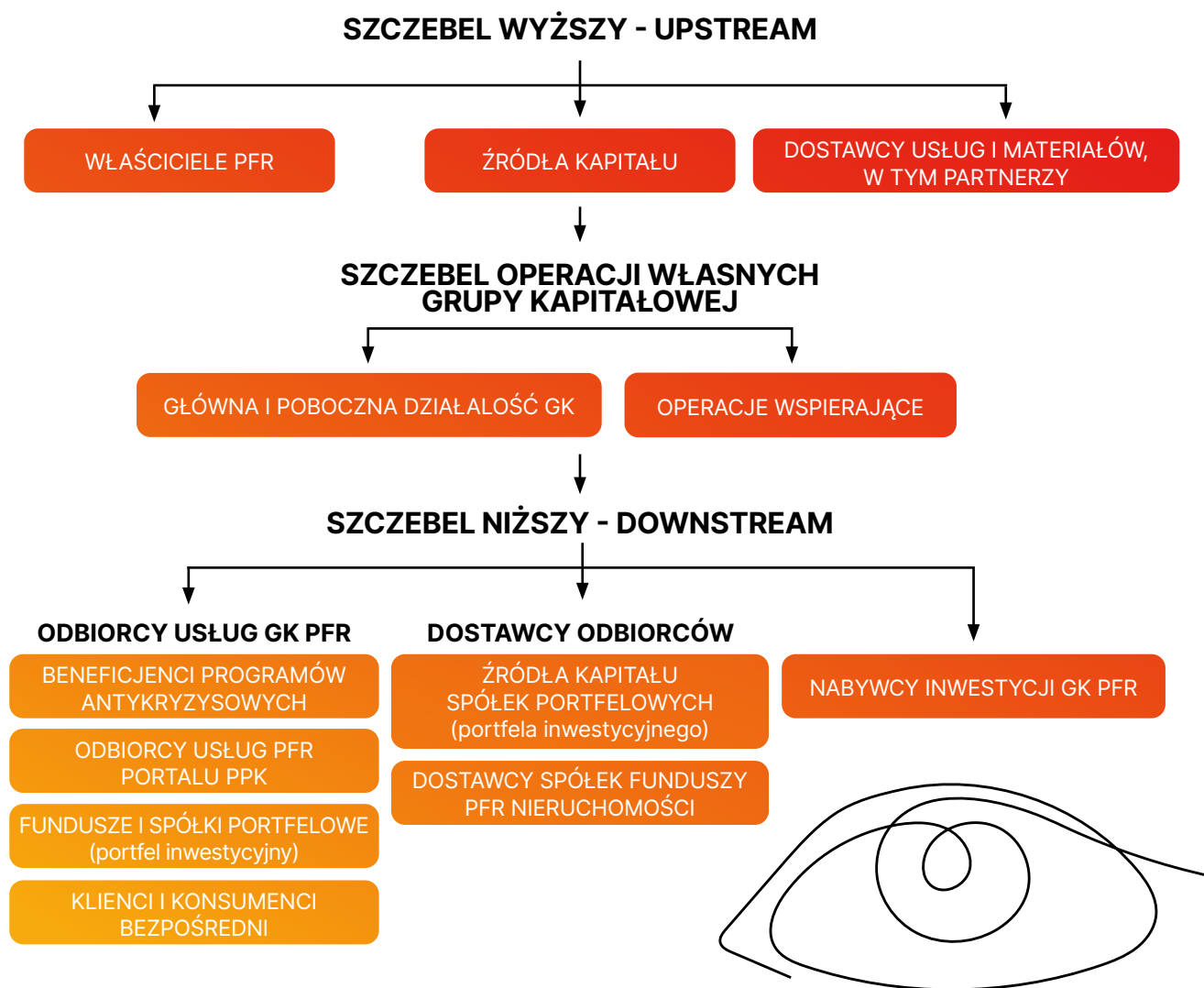
Model biznesowy i łańcuch wartości GK PFR

Model biznesowy i łańcuch wartości GK PFR koncentrują się na kompleksowym podejściu we wspieraniu długoterminowego, zrównoważonego rozwoju

społeczno-gospodarczego Polski. Oferuje instrumenty finansowe, inwestycyjne, ubezpieczeniowe i doradcze skierowane do przedsiębiorstw, spółek komunalnych oraz gospodarstw domowych. Działania prowadzone są w trzech zakresach: (i) na wyższym szczeblu (upstream); (ii) operacje własne GK PFR oraz (iii) na niższym szczeblu (downstream).

W górnym zakresie łańcucha wartości, zgodnie ze stanem na koniec okresu raportowego, PFR S.A. ma dwóch właścicieli: Skarb Państwa, który posiada 99,88% akcji PFR S.A., oraz Bank Gospodarstwa Krajowego, który dysponuje 0,12% akcji PFR S.A. GK PFR korzysta zarówno z publicznych, jak i prywatnych źródeł kapitału, w tym własnych oraz emisji obligacji.

Poglądowa struktura łańcucha wartości PFR



W kontekście gromadzenia, rozwijania i zabezpieczania nakładów, GK PFR współpracuje z różnorodnymi dostawcami i partnerami, co jest kluczowe dla jej działalności. Do głównych dostawców należą:

- **Rynki kapitałowe** – GK PFR korzysta z pełnej infrastruktury rynków kapitałowych.
- **Dostawcy mediów** – media dostarczane do biur GK PFR obejmują: energię ciepłą i elektryczną, wodę, paliwo do floty samochodowej itp. Znacząca dla GK PFR jest energia elektryczna z uwagi na konieczność ciągłego utrzymywania serwerów IT.
- **Dostawcy sprzętu i infrastruktury** – GK PFR korzysta jedynie z przestrzeni biurowych oraz standardowych zasobów biurowych, sprzętu elektronicznego oraz floty samochodowej.
- **Dostawcy technologii** – z uwagi na obsługę portalu mojePPK.pl przez spółkę PFR Portal PPK oraz świadczenie usług cyberbezpieczeństwa wewnątrz GK PFR, dostawcy rozwiązań technologicznych są istotnym elementem łańcucha wartości. Ich usługi obejmują standardowe oprogramowanie biurowe i usługi IT, ale również specjalistyczne licencje i usługi z zakresu cyberbezpieczeństwa.
- **Dostawcy usług profesjonalnych** – GK PFR korzysta ze standardowych usług profesjonalnych, takich jak usługi prawne, doradcze, PR czy księgowe.
- **Dostawcy usług HR** – GK PFR korzysta ze szkoleń specjalistycznych podmiotów w obszarze HR. W procesach rekrutacyjnych GK PFR korzysta z usług platform rekrutacyjnych, jednak bez wsparcia agencji rekrutacyjnych.
- **Partnerzy** – w swojej działalności, GK PFR współpracuje z szerokim spektrum partnerów, m.in. ze stowarzyszeniami branżowymi (np. Polskim Stowarzyszeniem Inwestorów Kapitałowych), ministerstwami, instytucjami publicznymi i prywatnymi.

Na poziomie operacji własnych GK PFR zarządza wszystkimi kluczowymi procesami, wspierającymi przede wszystkim działalność inwestycyjną, będącą głównym obszarem biznesowym GK PFR.

- **Procesy podstawowe (główna działalność GK PFR)** – procesy skupione na działalności biznesowej zlokalizowane są w określonych spółkach GK PFR. Odpowiedzialność za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z wymogami ustawy o funduszach inwestycyjnych, leży po stronie PFR TFI, która w stosunku do części z funduszy inwestycyjnych zleca zarządzanie portfelem inwestycyjnym, w określonym przez PFR TFI zakresie, do PFR Ventures (w zakresie private equity i venture capital), PFR S.A. lub PFR Nieruchomości (w zakresie funduszy działających na rynku nieruchomości). Dodatkowo, PFR Ventures działa jako Zarządzający Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (ASI) na podstawie zezwolenia KNF. PFR Ventures zarządza dwoma alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi – PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Innovation Fund ASI S.K.A. oraz PFR Ventures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A. Rozwój innowacji i przedsiębiorczości realizowany jest także przez programy PFR S.A. Ponadto PFR S.A. obsługuje również beneficjentów rządowych programów antykrzysowych (Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm, Tarcza Finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm, Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm). Obsługa portalu PPK oraz działania edukacyjno-informacyjno-szkoleniowe realizowane są przez PFR Portal PPK
- **Procesy zarządcze (poboczna działalność GK PFR)** – procesy zarządcze związane ze strategią GK PFR, audytem oraz nadzorem właścicielskim realizowane są przede wszystkim przez PFR S.A., sprawującą nadzór nad spółkami wchodzącymi w skład GK PFR. Z uwagi na charakter działalności jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający ASI, odpowiednio PFR TFI oraz PFR Ventures realizują znaczną część działań związanych z zarządzaniem ryzykiem inwestycji oraz zarządzaniem zgodnością, np. z politykami inwestycyjnymi. Procesy zarządcze realizowane są również przez pozostałe spółki z GK PFR w wymaganym zakresie.

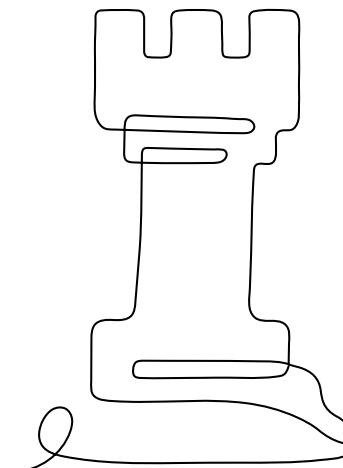
- **Procesy wsparcia (operacje wspierające)** – większość procesów wsparcia w zakresie związanym z cyberbezpieczeństwem i IT, realizowanych jest przez PFR Operacje na rzecz GK PFR w różnym stopniu w zależności od podmiotu. Inne procesy wsparcia realizowane są głównie w ramach operacji własnych, a niektóre usługi mogą być podzlecane na rzecz dostawców zewnętrznych. Dotyczy to np. licencji i usług IT, niektórych usług prawnych, komunikacji i marketingu (np. kampanie reklamowe w mediach).

W ramach niższego szczebla łańcucha wartości downstream, GK PFR dostarcza usługi do odbiorców instytucjonalnych i indywidualnych, na których wpływy, ryzyka i szanse materializują się przez inwestycje oraz interakcje ze spółkami portfelowymi:

- **Odbiorcy usług GK PFR:**
 - z uwagi na profil działalności GK PFR, głównymi odbiorcami usług (kapitału) GK PFR są fundusze i spółki portfelowe (portfel inwestycyjny). GK PFR pełni w Portfelu różne role – od inwestora kapitałowego (equity) w strategicznych spółkach infrastrukturalnych po dostawcę finansowania dłużnego, wspierającego realizację projektów w formule PPP oraz transformację energetyczną (np. przez budowę farm fotowoltaicznych). Fundusze, w które inwestują spółki GK PFR (za pośrednictwem funduszy lub ASI) pełnią istotną, pośredniczącą funkcję jako „dystrybutor” środków GK PFR do spółek portfelowych. Specjalną kategorią spółek, w których udziały ma PFR są wspólne przedsięwzięcia (OChK sp. z o.o.), inwestycje GK PFR (np. Bank Pekao S.A.) oraz podmioty powołane w konkretnym celu (Fundacja PFR, PFR Mieszkania S.A.).
 - drugą istotną grupą odbiorców GK PFR są beneficjenci rządowych programów anty-kryzysowych (Tarcze Finansowe, program wsparcia PLL LOT – realizowane przez PFR S.A.).
 - trzecią istotną grupą są klienci indywidualni i konsumenci bezpośredni, beneficjenci inwestycji mieszkaniowych, odbiorcy działań

szkoleniowych oraz programów promujących przedsiębiorczość.

- czwartą grupą są odbiorcy usług PFR Portal PPK, w tym użytkownicy portalu PPK.
- **Dostawcy odbiorców:**
 - w programach realizowanych przez GK PFR często wymogiem jest korzystanie z innych form finansowania działalności, a finansowanie przez GK PFR, stanowi jedynie część inwestycji. Stąd istotnym elementem niższego szczebla łańcucha wartości są publiczne i prywatne źródła kapitału funduszy i spółek portfelowych.
 - Specjalnym przypadkiem są spółki celowe funduszy, których częścią portfela inwestycyjnego zarządza PFR Nieruchomości, które w procesie inwestycyjnym/budowlanym korzystają ze specjalistycznych dostawców, takich jak biura architektoniczne, firmy budowlane, a na etapie eksploatacji inwestycji – z firm administracyjnych, dostawców mediów, usług technicznych itp.
- **Nabywcy inwestycji GK PFR:**
 - cykl inwestycyjny GK PFR kończy się poprzez dezinwestycje portfela. Dlatego istotnym elementem są nabywcy inwestycji GK PFR. Zbycie inwestycji może nastąpić na wiele sposobów – np. poprzez sprzedaż podmiotowi prywatnemu, innemu funduszowi lub samorządowi (np. sprzedaż udziałów podmiotów wodno-kanalizacyjnych lub mieszkań, w których samorząd może już mieć część udziałów) a także transakcje z wykorzystaniem giełdy.



1.9. SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron

Poniższa tabela przedstawia sposoby pozyskiwania opinii zainteresowanych stron przez GK PFR:

Tabela 5. Procesy angażowania kluczowych interesariuszy GK PFR

Kluczowi interesariusze	Sposób zorganizowania współpracy / kanały dialogu	Cel współpracy	Uwzględnianie wyników współpracy
Akcjonariusze	Walne zgromadzenie PFR S.A., inne spotkania.	Zapewnienie zgodności działalności organizacji ze statutem PFR S.A. i oczekiwaniami właścicieli.	Roczna sprawozdawczość GK PFR.
Spółki komunalne (wnoszące wkład lub aport do spółek celowych)	Ankiety badania potrzeb, badania satysfakcji, spotkania i osobiste rozmowy, kontakt telefoniczny i mailowy, strony internetowe, media społecznościowe, infolinia, newsletter.	Budowanie długotrwałych relacji opartych na zaufaniu i współpracy.	Bieżące wprowadzanie zmian w prowadzeniu spółek celowych, budowanie spółek celowych spełniających potrzeby partnerów samorządowych.
Jednostki powiązane, w tym fundusze oraz spółki zależne i stowarzyszone	Badania potrzeb, sprawozdawczość cykliczna, spotkania i wymiana doświadczeń i dokumentów, w tym w ramach posiedzeń organów, komunikacja, w tym mailowa i telefoniczna.	Prowadzenie działań inwestycyjnych i poprawa ich efektywności ujednolicanie procesów, podnoszenie standardów.	Realizacja strategii (a w 2025 r. przygotowanie nowej strategii na lata 2026–2030) wspierającej zrównoważony rozwój społeczny i gospodarczy oraz realizacja polityk inwestycyjnych poszczególnych funduszy, a także wykonywanie uprawnień właścicielskich.
Beneficjenci funduszy i klienci końcowi, w tym spółki portfelowe, start-upy i przedsiębiorcy indywidualni, beneficjenci tarcz antykryzysowych oraz osoby prywatne korzystające ze szkoleń	W przypadku beneficjentów nieinwestycyjnych: badania satysfakcji, kanały obsługi klientów, inne otwarte kanały komunikacji, szkolenia. W przypadku beneficjentów inwestycyjnych: badania potrzeb, spotkania i osobiste rozmowy, kontakt telefoniczny i mailowy, strony internetowe, media społecznościowe, infolinia, newsletter.	Zrozumienie potrzeb i oczekiwań, co pozwala na lepsze dostosowanie oferty produktów i usług. Budowanie długotrwałych relacji opartych na zaufaniu i współpracy.	Rozwój programów dostosowanych do potrzeb beneficjentów.
Dostawcy, w tym dostawcy usług profesjonalnych i zewnętrzni dostawcy technologiczni	Regularna komunikacja dotycząca współpracy i oczekiwań.	Zapewnienie ciągłości dostaw i usług niezbędnych do funkcjonowania organizacji. Budowanie długotrwałych relacji opartych na zaufaniu i współpracy.	Zmiany operacyjne, wyniki współpracy mogą mieć wpływ na warunki/dobór dostawców, postanowienia umów.
Media	Konferencje prasowe i wywiady udzielane mediom.	Promocja marki i wizerunku, edukacja i informowanie społeczeństwa.	Wyniki współpracy mogą mieć wpływ na Politykę komunikacyjną.

Kluczowi interesariusze	Sposób zorganizowania współpracy / kanały dialogu	Cel współpracy	Uwzględnianie wyników współpracy
Otoczenie regulacyjne i organizacje nadzorcze (samorządowe, państwowe, międzynarodowe)	Raporty i audyty, formalna korespondencja bieżąca, współpraca podczas kontroli.	Spełnienie wymogów regulacyjnych.	Wdrożenie wytycznych dyrektywy CSRD oraz wymogów taksonomii UE w działalności inwestycyjnej zmiany procesowe wdrażanie polityk i innych standardów organizacyjnych.
Pracownicy GK PFR	Formalne spotkania z kierownictwem (roczna ocena pracownika), badania satysfakcji pracowników, cykliczne spotkania w ramach zespołów, spotkania typu town hall, spotkanie strategiczne, komunikaty dla pracowników, warsztaty dla nowych pracowników, kontakt mailowy i telefoniczny, spotkania i osobiste rozmowy, newsletter, intranet, wydarzenia, szkolenia.	Budowanie kompetencji oraz świadomości dotyczących zrównoważonego rozwoju, zapewnienie stabilności i ciągłości operacyjnej, budowanie kultury organizacyjnej sprzyjającej innowacjom i zaangażowaniu.	Przyjęcie przez GK PFR polityki przeciwdziałania greenwashingowi, zmiany w działaniach HR, szkoleniach, możliwościach rozwoju zawodowego.
Beneficjenci Fundacji PFR	Spotkania inicjatywy i wydarzenia, raporty, komunikacja mailowa i telefoniczna.	Rozwój działalności pożytku publicznego.	Planowanie kolejnych inicjatyw uwzględniających wnioski z dialogu.

Kluczowi interesariusze GK PFR zostali zidentyfikowani na przełomie 2024 i 2025 r. z zastosowaniem kryteriów jakościowych. Należą oni do jednej lub dwóch kategorii z poniższych kierunków wpływu:

- **Wpływ organizacji na interesariusza:** Osoby lub podmioty, na które organizacja wpływa swoimi działaniami, zarówno pozytywnie, jak i negatywnie, w ramach całego łańcucha wartości,
- **Wpływ interesariusza na organizację:** Osoby lub podmioty, które mają wpływ na organizację, w tym inwestorzy, kredytodawcy, partnerzy biznesowi, związki zawodowe, organizacje pozarządowe oraz rządy.

Identyfikacja interesariuszy miała kluczowe znaczenie dla przeprowadzenia procesu analizy podwójnej istotności. W ramach analizy wpływu przeprowadzono analizy ilościowe – ankiety oraz jakościowe, w tym serię wywiadów, konsultacji z pracownikami (więcej informacji dostępnych jest w sekcji 1.11 IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans).

Ze względu na specyfikę niektórych grup interesariuszy nie zawsze możliwe było przeprowadzenie bezpośredniego dialogu w formie ankiety. W przypadku braku możliwości bezpośredniego kontaktu z interesariuszami, organizacja opierała się na pośrednich źródłach, przy zachowaniu zasad poufności, zgodności z RODO oraz adekwatności do rodzaju relacji, wykorzystując np. zgłoszenia dotyczące kwestii najemców czy reklamacje związane z realizowanymi programami.

Wnioski z zaangażowania interesariuszy wewnętrznych i zewnętrznych zostały uwzględnione w ocenie wpływu i zostały przedstawione Zarządowi w ramach podsumowania analizy podwójnej istotności. Ponadto w pracach nad strategią na lata 2026–2030 zaangażowano w dialog spółki portfelowe, przedstawicieli ministerstw oraz instytucji rozwojowych. W ramach dialogu z tymi interesariuszami przeprowadzono dwa warsztaty, z których wnioski zostały wykorzystane w pracach nad strategią.

1.10. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

Istotne wpływy, ryzyka i szanse związane z działalnością GK PFR zostały określone w trakcie analizy podwójnej istotności przeprowadzonej podczas sporządzania oświadczenia zrównoważonego rozwoju za 2024 r., a następnie zaktualizowane podczas przygotowywania oświadczenia za 2025 r. Proces aktualizacji nie wykazał konieczności wprowadzenia istotnych zmian względem wcześniejszej oceny.

GK PFR zidentyfikowała, zgodnie z wymogami Europejskich Standardów Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS), główne wpływy w obszarach:

- **Społecznym i ładu korporacyjnego** – koncentrujące się na takich zagadnieniach jak własne zasoby pracownicze, społeczności, na które oddziałuje organizacja, konsumenci i użytkownicy końcowi, a także standardy prowadzenia działalności, w tym przejrzystość zarządzania oraz etyczne praktyki biznesowe.
- **Środowiskowym** – kluczowe oddziaływania związane są ze zmianą klimatu. Obejmują one zarówno bezpośrednią działalność organizacji, jak i wpływ pośredni wynikający z jej portfela inwestycyjnego,

w szczególności w obszarach zużycia energii oraz działań na rzecz łagodzenia zmiany klimatu.

- **Ryzyk i szans** – główne z nich dotyczą zagadnień klimatycznych, a także takich obszarów jak zasoby pracownicze, cyberbezpieczeństwo, zaangażowanie polityczne i działalność lobbująca, zrównoważone finanse oraz inicjatywy związane ze wsparciem w sytuacjach kryzysowych.
- **Dodatkowych obszarów specyficznych dla działalności GK PFR** – zidentyfikowano także istotne kwestie, które nie są w pełni ujęte w standardzie ESRS, w tym działalność charytatywną, cyberbezpieczeństwo, zrównoważone finanse oraz sprawiedliwą transformację.

Wpływy rzeczywiste to te, które wystąpiły w bieżącym roku finansowym, obejmujące zarówno pozytywne, jak i negatywne skutki działalności GK PFR. Potencjalne wpływy, które przewiduje się, że będą występować w dłuższej perspektywie czasowej, obejmują obszary takie jak łagodzenie zmiany klimatu, prywatność konsumentów, zapobieganie korupcji, zaangażowanie na rzecz społeczności, zarządzanie relacjami z dostawcami, zrównoważone finanse i sprawiedliwa transformacja.

Tabela 6. Wpływy, ryzyka i szanse GK PFR

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
E1: Zmiana klimatu			
Łagodzenie zmian klimatu			
Rzeczywisty negatywny wpływ	-	GK PFR generuje emisje, chociaż ich wpływ jest ograniczony na poziomie samej organizacji. Emisje te obejmują również te generowane przez dostawców oraz użytkowników końcowych korzystających z produktów i usług GK PFR. Dodatkowo portfel inwestycyjny GK PFR również przyczynia się do negatywnego wpływu na klimat, szczególnie w wysoko-emisyjnych sektorach, takich jak produkcja metali, gospodarka odpadami czy budownictwo.	Organizacja, Łańcuch wartości (upstream i downstream), Portfel
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR posiada w portfelu inwestycje w budowę farm fotowoltaicznych oraz terminala instalacyjnego dla morskich farm wiatrowych, które zwiększają udział odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym.	Portfel

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
Potencjalny pozytywny wpływ	Krótko-, średnio- i długoterminowa	Inwestycje w spółki, które redukują emisje gazów cieplarnianych. W kontekście transformacji energetycznej polskiej gospodarki istnieje prawdopodobieństwo, że udział takich spółek w portfelu GK PFR wzrośnie w przyszłości.	Portfel
Ryzyko	Długoterminowa	Wyższe koszty prowadzenia działalności w związku z regulacjami w zakresie klimatu (np. podatki lub inne formy opłat powiązanych z emisjami gazów cieplarnianych).	Organizacja, Portfel
Ryzyko	Długoterminowa	Zmiana przepisów dotyczących klimatu i podniesienie wymagań dla określonych produktów, usług i/lub procesów.	Organizacja, Portfel
Ryzyko	Długoterminowa	Wzrost obciążeń wynikających z regulacji, w tym obowiązków sprawozdawczych.	Organizacja, Portfel
Ryzyko	Długoterminowa	Wyższe koszty prowadzenia działalności w związku z wysokimi kosztami energii.	Organizacja, Portfel
Ryzyko	Średnio-terminowa	Konieczność dostosowania oferty produktowej do nowych przepisów w zakresie klimatu, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.	Organizacja
Ryzyko	Długoterminowa	Ryzyko wyjścia z niektórych branż z uwagi na zmiany technologiczne wspierające łagodzenie zmian klimatu.	Portfel
Szansa	Długoterminowa	Możliwość wprowadzenia innowacyjnych produktów finansowych wspierających działania mające na celu przeciwdziałanie zmianom klimatu.	Organizacja

Energia

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Inwestycje portfelowe w sektor energetyczny wzmacniające bezpieczeństwo energetyczne Polski poprzez rozwój odnawialnych źródeł energii oraz modernizację infrastruktury, co przyczynia się do stabilności dostaw energii i redukcji zależności od paliw kopalnych.	Portfel
Szansa	Długoterminowa	Obniżone koszty operacyjne oraz wzrost dochodów dzięki inwestycjom w projekty związane z odnawialnymi źródłami energii, które przyczyniają się do dywersyfikacji portfela i zmniejszenia zależności od sektora paliw kopalnych.	Portfel

S1: Własne zasoby pracownicze**Bezpieczeństwo zatrudnienia**

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR preferuje umowy o pracę (stosunek pracy) jako główną formę zatrudnienia, a umowy cywilnoprawne stosuje głównie przy zatrudnianiu stażystów lub gdy zachodzi potrzeba wykonania określonych zadań w ustalonym czasie. Dzięki temu GK PFR zapewnia stabilność i bezpieczeństwo zatrudnienia dla większości swoich pracowników, jednocześnie elastycznie dostosowując się do specyficznych potrzeb operacyjnych.	Organizacja
Szansa	Średnio-terminowa	Zwiększona efektywność operacyjna i konkurencyjność na rynku dzięki wdrożeniu rozwiązań AI.	Organizacja

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
Adekwatna płaca			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Dążenie do utrzymania rynkowego poziomu wynagrodzeń.	Organizacja
Ryzyko	Średnio-, długoterminowa	Koszty związane z koniecznością zapewnienia konkurencyjnych warunków zatrudnienia i podniesienia wynagrodzeń pracowników.	Organizacja
Czas pracy			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR stosuje systemy i rozkłady czasu pracy pozwalające swoim pracownikom elastyczniej dostosowywać czas pracy do sytuacji osobistej, w tym kończyć wcześniej pracę w piątek lub wykonywać pracę w trybie zdalnym przez określoną liczbę dni w miesiącu.	Organizacja
Rzeczywisty negatywny wpływ	-	W niektórych podmiotach GK PFR występują okresowe spiętrzenia w pracy, które skutkują występowaniem przypadków pracy nadliczbowej.	Organizacja
Równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników			
Ryzyko	Średnio-, długoterminowa	Zwiększone koszty związane z koniecznością zapewnienia równowagi między pracą a życiem osobistym.	Organizacja
Równouprawnienie i różnorodność płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR monitoruje reprezentację płci w strukturze zatrudnienia oraz pracuje nad monitorowaniem poziomu wynagrodzenia pod kątem luki płacowej.	Organizacja
Ryzyko	Średnio-, długoterminowa	Zwiększone koszty wdrożenia procesów równej płacy.	Organizacja
Szkolenia i rozwój umiejętności pracowników			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR oferuje szeroki zakres możliwości podnoszenia kompetencji, w tym szkolenia indywidualne i grupowe. W GK PFR przeprowadzane są regularne oceny pracowników, które są synchronizowane z procesem rozliczania celów rocznych, w tym szkoleniowych.	Organizacja
Szansa	Średnio-, długoterminowa	Zwiększone przychody dzięki rozwojowi kompetencji i odpowiedzialności obecnych pracowników oraz efektywnemu wykorzystaniu ich potencjału.	Organizacja

S3: Dotknięte społeczności**Odpowiednie warunki mieszkaniowe wśród społeczności**

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Inwestycje w odpowiednie warunki mieszkaniowe, wspierane przez programy realizowane przez spółki celowe funduszy, których aktywami zarządza PFR Nieruchomości, przyczyniają się do zwiększenia dostępności mieszkań oraz poprawy jakości życia.	Portfel
-----------------------------	---	---	---------

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
---------------	----------------------------	-------------	-----------------------------

Woda i warunki sanitarne wśród społeczności

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Inwestycje w sektory związane z wodą i warunkami sanitarnymi, zwiększają dostęp do podstawowej infrastruktury, co przyczynia się do poprawy jakości życia mieszkańców oraz stymuluje rozwój gospodarczy.	Portfel
-----------------------------	---	--	---------

S4: Konsumenci i użytkownicy końcowi**Prywatność konsumentów i użytkowników końcowych**

Potencjalny negatywny wpływ	Krótko-, średnio- i długoterminowa	Nieautoryzowany dostęp do danych użytkowników portalu PPK, beneficjentów inwestycji mieszkaniowych, szkoleń i programów promujących przedsiębiorczość może doprowadzić do naruszenia prywatności konsumentów i użytkowników końcowych.	Organizacja, Łańcuch wartości (downstream)
-----------------------------	------------------------------------	--	--

Bezpieczeństwo osoby

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Transparentne i dobrze zarządzane programy oszczędnościowe promują długoterminowe bezpieczeństwo finansowe. W kontekście programów mieszkaniowych GK PFR zapewnia alternatywne rozwiązania mieszkaniowe dla osób z ograniczoną zdolnością kredytową.	Organizacja, Łańcuch wartości (downstream)
-----------------------------	---	--	--

G1: Postępowanie w biznesie**Kultura korporacyjna**

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Poprzez wdrożenie Kodeksu Etyki, który przedstawia zasady i podejście do etyki biznesowej obowiązujące pracowników wszystkich spółek GK PFR. Kodeks Etyki stanowi fundament dla działań pracowników, promując uczciwość, odpowiedzialność i transparentność w codziennej pracy.	Organizacja
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Występowanie w portfelu inwestycji w takich sektorach gospodarki jak instytucje finansowe, nieruchomości, produkcja sprzętu transportowego, dla których kultura korporacyjna jest ważną kwestią i ich standardy w tym zakresie są wysokie.	Portfel

Ochrona sygnalistów

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR wdrożyła standard, który określa zasady w zakresie informowania o naruszeniach, zasad dokonywania zgłoszeń, jak i ochrony sygnalistów przed działaniami odwetowymi (na podstawie standardu spółki GK PFR przyjęły szczegółowe procedury operacyjne). Dzięki temu pracownicy mają możliwość bezpiecznego i poufnego zgłaszania wszelkich naruszeń prawa, co sprzyja transparentności i odpowiedzialności w organizacji.	Organizacja, Łańcuch wartości (upstream i downstream)
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Pozytywny wpływ na ochronę sygnalistów poprzez inwestycje w podmioty zobowiązane do stosowania przepisów ustawy o ochronie sygnalistów (takie jak na przykład banki).	Portfel

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
Zaangażowanie polityczne i działalność lobbingowa			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR jako podmiot z dominującym udziałem Skarbu Państwa we wskazanym powyżej zakresie identyfikuje pozytywny wpływ na rozwój gospodarczy kraju.	Portfel
Potencjalny negatywny wpływ	-	Ryzyko reputacyjne wynikające z udziału przedstawicieli GK PFR w konsultacjach publicznych dotyczących zmian w aktach prawnych, mających znaczenie dla kluczowych obszarów działalności GK PFR.	Organizacja, Portfel
Ryzyko	Krótko-, średnio- i długoterminowa	Ryzyko reputacyjne w zakresie postrzegania GK PFR jako zaangażowanego politycznie i prowadzącego działalność lobbingową, wynikające z postrzegania przez interesariuszy zewnętrznych PFR S.A. jako spółki z udziałem Skarbu Państwa.	Portfel
Zarządzanie relacjami z dostawcami, w tym praktyki związane z płatnościami			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR wdrożyła ankietę ESG, która pozwala na ocenę i monitorowanie praktyk dostawców w zakresie zrównoważonego rozwoju. Dzięki temu GK PFR promuje odpowiedzialne i etyczne praktyki w całym łańcuchu dostaw, co sprzyja budowaniu długoterminowych, zrównoważonych relacji z partnerami biznesowymi.	Organizacja, Łańcuch wartości (upstream)
Zapobieganie i wykrywanie korupcji, w tym szkolenia			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Wprowadzone przez GK PFR wewnętrzne regulacje oraz polityki wykrywania i zapobiegania korupcji zapewniają, że wszyscy pracownicy są świadomi zasad etycznych i obowiązujących procedur, co sprzyja tworzeniu transparentnego i uczciwego środowiska pracy oraz zapobiega występowaniu działań korupcyjnych w organizacji.	Organizacja
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Inwestycje w takich sektorach gospodarki jak instytucje finansowe, usługi profesjonalne oraz nieruchomości sprzyjają wdrażaniu wysokich standardów etycznych oraz dobrych praktyk ładu korporacyjnego w tym obszarze.	Portfel
Incydenty korupcji i przekupstwa			
Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	Promowanie najlepszych standardów na rynku poprzez inwestycje w sektorach, które charakteryzują się wysokimi standardami w tym zakresie (np. instytucje finansowe, usługi profesjonalne, nieruchomości).	Portfel

Istotne wpływy, szanse i ryzyka

Rodzaj	Perspektywa czasowa	Opis	Miejsce występowania
---------------	----------------------------	-------------	-----------------------------

Tematy dodatkowe**Zrównoważone finanse / Sprawiedliwa transformacja**

Potencjalny pozytywny wpływ	Krótko-, średnio- i długoterminowa	Poprzez tworzenie nowych inicjatyw i programów inwestycyjnych GK PFR może odgrywać kluczową rolę w promowaniu zrównoważonego rozwoju w Polsce, tworząc wartość dla wszystkich interesariuszy i przyczyniając się do długoterminowego rozwoju gospodarki.	Organizacja Łańcuch wartości (downstream)
Szansa	Długoterminowa	Zwiększone przychody wynikające z rozwoju i oferowania produktów finansowych, które są zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju.	Portfel

Działalność charytatywna

Rzeczywisty pozytywny wpływ	-	GK PFR realizuje działania charytatywne za pośrednictwem Biura CSR we współpracy z Fundacją PFR. Współpraca z Fundacją PFR umożliwia pracownikom GK PFR udział w różnorodnych projektach charytatywnych, dzięki którym mogą nie tylko przyczynić się do poprawy jakości życia lokalnych społeczności, ale także rozwijać swoje umiejętności i budować więzi społeczne.	Organizacja
-----------------------------	---	--	-------------

Cyberbezpieczeństwo

Ryzyko	Długoterminowa	Ryzyko kar pieniężnych lub utraty zaufania klientów i inwestorów wynikające z naruszeń danych lub cyberataków, które mogą prowadzić do ujawnienia poufnych informacji i strat finansowych.	Organizacja
--------	----------------	--	-------------

Tarcze antykryzysowe

Ryzyko	Długoterminowa	Ryzyko wypłacalności (minimalizowane przez gwarancje Skarbu Państwa), sporów sądowych, wyzwań procesowych związanych z obsługą tarcz antykryzysowych.	Organizacja
Szansa	Długoterminowa	Szansa na dodatkowe przychody wynikające z uruchomienia w przyszłości tarcz antykryzysowych.	Organizacja

Wyzwania związane ze zmianami klimatycznymi, własnymi zasobami pracowniczymi, cyberbezpieczeństwem, zaangażowaniem politycznym i działalnością lobbingsową, zrównoważonymi finansami oraz tarczami antykryzysowymi stanowią główne ryzyka i szanse finansowe, które GK PFR planuje uwzględnić w swoich działaniach.

Wyniki analizy podwójnej istotności wzięto pod uwagę przy tworzeniu strategii na lata 2026-2030, która zawiera cele ESG.

Negatywne wpływy na środowisko wynikają głównie z portfela inwestycyjnego, w którym znajdują się podmioty z sektorów, które przyczyniają się do emisji gazów cieplarnianych, takich jak produkcja metali czy budownictwo. Natomiast pozytywne wpływy GK PFR wynikają z inwestycji w odnawialne źródła energii oraz projekty infrastrukturalne, które przyczyniają się m.in. do poprawy bezpieczeństwa energetycznego. Zgodnie ze strategią na lata 2026-2030 GK PFR planuje dalej inwestować w rozwój odnawialnych źródeł energii.

Pozytywne wpływy na pracowników oraz społeczeństwo wynikają ze strategii i modelu biznesowego GK PFR. Wpływy w ramach organizacji przyczyniają się do satysfakcji pracowników oraz poprawy efektywności, co jest kluczowe dla długoterminowego sukcesu organizacji. Natomiast negatywny wpływ jest ograniczany przez usprawnianie organizacji pracy i wdrażanie rozwiązań ograniczających niewłaściwe wykorzystywanie danych.

Działania charytatywne, programy wspierające lokalne społeczności oraz realizowanie inwestycji w budowę mieszkań mają na celu poprawę jakości życia mieszkańców. Zgodnie ze strategią na lata 2026–2030 działania te będą kontynuowane.

Wpływy pozytywne i negatywne, ryzyka i szanse zidentyfikowane przez GK PFR są ściśle powiązane z jej modelem biznesowym i z niego wynikają. W 2025 r. zidentyfikowane ryzyka nie wpłynęły w sposób istotny na sytuację finansową GK PFR. W ocenie GK PFR nie istnieje znaczące ryzyko istotnej korekty w następnym rocznym okresie sprawozdawczym.

GK PFR nie przeprowadziła analizy modelu biznesowego i strategii pod kątem odporności do przeciwdziałania istotnym wpływom i ryzykom oraz do wykorzystania istotnych szans.

1.11. IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans

Na przełomie 2025 oraz 2026 r. GK PFR przeprowadziła rewizję analizy podwójnej istotności, mającą na celu zidentyfikowanie wpływów, ryzyk i szans, które są kluczowe dla jej działalności oraz interesariuszy. Pełną analizę podwójnej istotności przeprowadzono w 2024 r., w ramach przygotowań do sporządzenia pierwszego oświadczenia zrównoważonego rozwoju. Wtedy też przyjęto metodykę procesu analizy podwójnej istotności, która została zaprezentowana w poniższych trzech krokach. Ponowna pełna analiza podwójnej istotności zostanie przeprowadzona w przypadku zajścia istotnych zmian w profilu działalności GK PFR.

Krok 1: Identyfikacja i ocena wpływów

W procesie identyfikacji i oceny wpływu GK PFR wykorzystano przeprowadzoną w 2024 r. analizę działalności organizacji oraz kluczowych branż zgodnie z wytycznymi EFRAG. Zastosowano różnorodne dane wejściowe, w tym informacje z wcześniejszych okresów sprawozdawczych, dane branżowe oraz specjalistyczne narzędzia, takie jak klasyfikacja ENCORE i S&P Global Industry Materiality Matrices. Uwzględniono również wiedzę ekspertów, co przyczyniło się do lepszego zrozumienia potencjalnych skutków działalności GK PFR.

Proces identyfikacji, oceny, priorytetowego traktowania i monitorowania potencjalnych i rzeczywistych wpływów

W trakcie procesu rewizji wykorzystano zidentyfikowane w 2024 r. wpływy rzeczywiste i potencjalne oraz ich oceny. Dotyczą one całej organizacji wraz z jej łańcuchem wartości oraz kluczowych branż zgodnie z wytycznymi EFRAG. Uwzględniono przeprowadzoną wcześniej analizę danych zastanych, ocenę wybranych podmiotów referencyjnych, raportów branżowych oraz ratingów ESG.

Zarówno w procesie analizy podwójnej istotności w 2024 r., jak i w trakcie jej rewizji w 2025 r. szczególną uwagę zwrócono na wpływ spółek portfelowych, w tym na emisje, ze względu na fakt, że jednym z celów GK PFR jest transformacja energetyczna. Uwzględniono również to, że GK PFR oraz zdecydowana większość spółek portfelowych działają na terenie Polski, a także rozważono kontekst relacji biznesowych i wpływ na gospodarkę, środowisko i społeczeństwo przez swój portfel inwestycyjny i oferowane usługi. W tym celu skorzystano z klasyfikacji „Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure (ENCORE)” dla aspektów środowiskowych oraz „S&P Global Industry Materiality Matrices” dla kwestii społecznych i zarządczych.

Analizy obejmowały 19 sektorów, w które GK PFR jest najbardziej zaangażowana, co pokrywa około 90% całego portfela GK PFR. Dodatkowo kluczowe osoby w organizacji były zaangażowane w poszczególne etapy procesu, co pozwoliło na lepsze zrozumienie i ocenę istotności wpływu.

W procesie oceny wpływów i ich późniejszej rewizji przeprowadzono szczegółową analizę kryteriów wpływu, określając sposób kalkulacji i podział wpływów w całym łańcuchu wartości według kategorii: wpływ pozytywny/negatywny oraz wpływ rzeczywisty/potencjalny. Omówiono również parametry identyfikacji wielkości wpływów, takie jak skala, zakres, prawdopodobieństwo oraz charakter (odwracalny/nieodwracalny). W ocenie brano pod uwagę wszystkie tematy wymienione w standardach tematycznych ESRS oraz inne potencjalnie istotne tematy, wraz z ich zakresami i definicjami.

Rewizja oceny wpływów została dokonana w oparciu o ocenę własną organizacji, z uwzględnieniem opinii interesariuszy. Aby ją pozyskać przeprowadzono konsultacje z przedstawicielami pracowników, przesłano ankiety do spółek portfelowych oraz pozyskano dane dotyczące reklamacji związanych z tarczą antykrzysową, reklamacji warsztatów oraz spraw skierowanych do Rzecznika ds. Najemców.

Ustalono hierarchię negatywnych wpływów na podstawie ich skali, zakresu i odwracalności. W przypadku pozytywnych wpływów, ocena opierała się na ich skali i zasięgu. Kryteria te miały charakter jakościowy i były oceniane w skali od 1 do 5, co umożliwiło dokładne zidentyfikowanie kluczowych kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, istotnych dla celów sprawozdawczości. Tematy, do których przypisane zostały wpływy o średnim wyniku większym niż 2,5 w przynajmniej jednej perspektywie czasowej zostały uwzględnione na liście tematów istotnych z perspektywy oceny własnej wpływu.

Krok 2: Identyfikacja i ocena ryzyk i szans

W kontekście istotności finansowej, proces oceny i jej rewizji obejmował identyfikację ryzyk i szans, które mogą wpływać na wyniki finansowe organizacji. Analiza opierała się na wiedzy ekspertów

wewnętrznych, w szczególności poprzez konsultacje z przedstawicielami funduszy w kontekście ryzyka inwestycyjnego.

Proces identyfikacji, oceny, ustalenia hierarchii i monitorowania ryzyk i szans, które mają lub mogą mieć skutki finansowe

W trakcie rewizji ryzyk i szans wykorzystano opracowaną na potrzeby analizy podwójnej istotności listę 147 szans i ryzyk finansowych, które dotyczą 12 kluczowych obszarów, w tym zmian klimatycznych (uwzględniając analizy scenariuszowe), kwestii związanych z pracownikami, konsumentami oraz ładem korporacyjnym.

Ocena ryzyk i szans finansowych opierała się na trzech kluczowych elementach: (i) wpływ finansowy na organizację, (ii) prawdopodobieństwie wystąpienia oraz (iii) horyzoncie czasowym. Prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyk i szans klasyfikowano na pięciostopniowej skali, od „prawie pewne” do „znikome”. Dodatkowo skutki finansowe zidentyfikowanych ryzyk i szans były oceniane na tej samej skali, od „krytycznego wpływu” do „bez wpływu na działalność organizacji”. W odniesieniu do ryzyk i szans klimatycznych ocena powyższych kryteriów odbyła się dla dwóch scenariuszy klimatycznych (bardziej szczegółowy opis znajduje się w rozdziale 2.4 Opis procesów identyfikacji i oceny związanych z klimatem istotnych wpływów, ryzyk i szans). Horyzonty czasowe, w ramach których oceniano ryzyka i szanse, obejmowały krótkoterminowy (do roku), średnioterminowy (1-5 lat) oraz długoterminowy (ponad 5 lat). Dzięki temu GK PFR uzyskała kompleksowe zrozumienie potencjalnego wpływu tych czynników na swoją działalność.

Tematy, które po dokonaniu oceny w obu powyżej wskazanych perspektywach łącznie otrzymały 8 lub więcej punktów (w którejkolwiek perspektywie czasowej), zostały uwzględnione jako istotne z perspektywy oceny istotności finansowej.

Krok 3: Konsolidacja i walidacja wyników

Wszystkie istotne tematy zarówno z perspektywy wpływu, jak i perspektywy finansowej zostały następnie skonsolidowane do listy tematów istot-

nych dla GK PFR. Przy identyfikacji istotnych wpływów w obszarze S1 – własne zasoby pracownicze odbyły się konsultacje z reprezentacją pracowników, a wyniki tych konsultacji zostały uwzględnione w ocenie. Wyniki analizy podwójnej istotności zostały zatwierdzone przez Zarząd PFR S.A.

Identyfikacja i późniejsza rewizja oceny wpływów, ryzyk oraz szans są realizowane jako osobne

procesy, które nie są zintegrowane z ogólnym systemem zarządzania ryzykiem w organizacji.

W przyszłości analizowane będzie włączenie tego procesu do szerszego procesu zarządzania ryzykiem, co pozwoli na lepsze zrozumienie ogólnego profilu ryzyka przedsiębiorstwa oraz umożliwi lepsze wykorzystanie zidentyfikowanych szans w kontekście strategicznym.

1.12. IRO-2 – Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ramach ESRS objęte oświadczeniem

W sprawozdaniu zrównoważonego rozwoju GK PFR za 2025 r. GK PFR ujawnia informacje wynikające z analizy podwójnej istotności i identyfikuje konkretne istotne tematy. Przedstawiono polityki, działania i mierniki mające na celu zarządzanie istotnymi wpływami oraz ryzykami i szansami.

Poniższa tabela obejmuje wszystkie raportowane przez GK PFR ujawnienia ESRS. W przypadku nieistotnych ujawnień pominięto je w poniższej tabeli.

Tabela 7. Wykaz wymogów dotyczących ujawniania informacji spełnionych przy sporządzaniu Oświadczenia

Ujawnienie	Sekcja Oświadczenia
ESRS 2 – Ogólne ujawnianie informacji, w tym informacji przekazywanych w ramach wymogów dotyczących stosowania tematycznych ESRS wymienionych w ESRS 2, dodatek C	
BP-1 – Ogólna podstawa sporządzenia Oświadczenia	1.1.
BP-2 – Ujawnianie informacji w odniesieniu do szczególnych okoliczności	1.2.
GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych	1.3.
GOV-2 – Informacje przekazywane organom administrującym, zarządzającym i nadzorczym jednostki oraz podejmowane przez nie kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem	1.4.
GOV-3 – Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt	1.5.
GOV-4 – Oświadczenie dotyczące należytej staranności	1.6.
GOV-5 – Zarządzanie ryzykiem i kontrole wewnętrzne nad sprawozdawczością w zakresie zrównoważonego rozwoju	1.7.
SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości	1.8.
SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron	1.9.
SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	1.10.
IRO-1 – Opis procesu służącego do identyfikacji i oceny istotnych oddziaływań, istotnych wpływów, ryzyk i szans	1.11.
IRO-2 – Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ramach ESRS objęte Oświadczeniem	1.12.

Ujawnienie

Sekcja Oświadczenia

ESRS E1 – Zmiana klimatu

ESRS 2 GOV-3 Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt	2.1.
E1-1 – Plan przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu	2.2.
ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	2.3.
ESRS 2 IRO-1 – Opis procesów identyfikacji i oceny związanych z klimatem istotnych wpływów, ryzyk i szans	2.4.
E1-2 – Polityki związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej	2.5.
E1-3 – Działania i zasoby w odniesieniu do polityki klimatycznej	2.6.
E1-4 – Cele związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej	2.7.
E1-5 – Zużycie energii i koszty energetyczny	2.8.
E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych	2.9.

ESRS S1 – Własne zasoby pracownicze

ESRS 2 SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron	3.1.1.
ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	3.1.2.
S1-1 – Polityki związane z własnymi zasobami pracowniczymi	3.3., 3.4.1., 3.5.1., 3.6.1., 3.7.1., 3.8.1.
S1-2 – Procedury współpracy z własnymi zasobami pracowniczymi i przedstawicielami pracowników w kwestiach wpływów	3.2.1.
S1-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów i kanały zgłaszania wątpliwości przez własne zasoby pracownicze	3.2.2.
S1-4 – Podejmowanie działań dotyczących istotnych wpływów na własne zasoby pracownicze oraz stosowanie podejść służących zarządzaniu istotnymi ryzykami i wykorzystywaniu istotnych szans związanych z własnymi zasobami pracowniczymi oraz skuteczność tych działań	3.4.2., 3.5.2., 3.6.2., 3.7.2., 3.8.2.
S1-5 – Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi wpływami, zwiększania pozytywnych wpływów i zarządzania istotnymi ryzykami i szansami	3.4.3., 3.5.3., 3.6.3., 3.7.3., 3.8.3.
S1-6 – Charakterystyka pracowników jednostki	3.1.
S1-7 – Charakterystyka osób niebędących pracownikami stanowiących własne zasoby pracownicze jednostki	3.1.
S1-9 – Mierniki różnorodności	3.7.4.
S1-10 – Adekwatna płaca	3.5.4.
S1-13 – Mierniki dotyczące szkoleń i rozwoju umiejętności	3.8.4.
S1-15 – Mierniki równowagi między życiem zawodowym a prywatnym	3.6.2.
S1-16 – Mierniki wynagrodzeń (luka płacowa i całkowite wynagrodzenie)	3.5.4., 3.7.5.
S1-17 – Incydenty, skargi i poważne wpływy na przestrzeganie praw człowieka	3.2.3.

Ujawnienie

Sekcja Oświadczenia

ESRS S3 – Dotknięte społeczności

ESRS 2 SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron	4.1.1.
ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	4.1.1.
S3-1 – Polityki związane z dotkniętymi społecznościami	4.1.2., 4.2., 4.3.
S3-2 – Procesy współpracy w zakresie wpływów z dotkniętymi społecznościami	4.1.1.
S3-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów i kanały zgłaszania wątpliwości przez dotknięte społeczności	4.1.1.
S3-4 – Podejmowanie działań dotyczących istotnych wpływów na dotknięte społeczności oraz stosowanie podejść służących zarządzaniu istotnymi ryzykami i wykorzystywaniu istotnych szans związanych z tymi społecznościami oraz skuteczność tych działań	4.2.1., 4.3.1., 4.4.1., 4.5.1.
S3-5 – Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi wpływami, zwiększania pozytywnych wpływów i zarządzania istotnymi ryzykami i szansami	4.2.2., 4.3.2., 4.4.2., 4.5.2.

ESRS S4 – Konsumenci i użytkownicy końcowi

ESRS 2 SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron	5.1.1.
ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym	5.1.2.
S4-1 – Polityki związane z konsumentami i użytkownikami końcowymi	5.1.5., 5.2.1., 5.3.1.
S4-2 – Procesy współpracy w zakresie wpływów z konsumentami i użytkownikami końcowymi	5.1.3.
S4-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów i kanały zgłaszania wątpliwości przez konsumentów i użytkowników końcowych	5.1.4.
S4-4 – Podejmowanie działań dotyczących istotnych wpływów na konsumentów i użytkowników końcowych oraz stosowanie podejść służących zarządzaniu istotnymi ryzykami i wykorzystywaniu istotnych szans związanych z konsumentami i użytkownikami końcowymi oraz skuteczność tych działań	5.2.2., 5.3.2.
S4-5 – Cele dotyczące zarządzania istotnymi negatywnymi wpływami, zwiększania pozytywnych wpływów i zarządzania istotnymi ryzykami i szansami	5.2.3., 5.3.3.

ESRS G1 – Postępowanie w biznesie

ESRS 2 GOV-1 – Rola organów administrujących, nadzorczych i zarządzających	6.1.1.
ESRS 2 IRO-1 – Opis procesów służących do identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans	1.11.
G1-1 – Polityki postępowania w biznesie i kultura korporacyjna	6.1.2., 6.2.1., 6.3.1., 6.5.1.
G1-2 – Zarządzanie relacjami z dostawcami	6.4.1.
G1-3 – Zapobieganie korupcji i przekupstwu oraz ich wykrywanie	6.5.2.
G1-4 – Incydenty korupcji lub przekupstwa	6.5.3.
G1-5 – Wpływ polityczny i działalność lobbingsowa	6.6.
G1-6 – Praktyki Płatnicze	6.4.2.

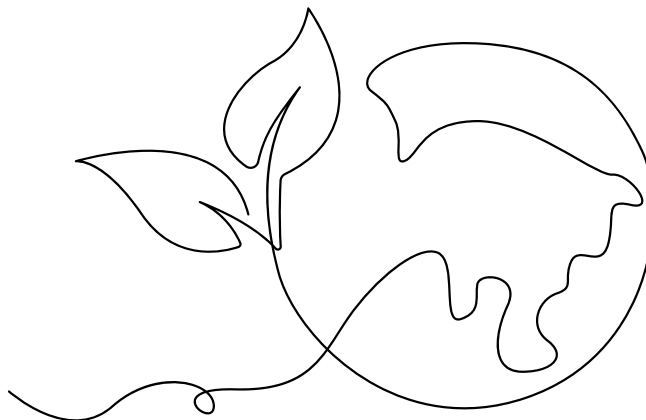
Tabela 8. Wykaz punktów danych zawartych w standardach przekrojowych i standardach tematycznych, które wynikają z innych przepisów UE

Wymóg ujawnienia	Punkt danych	Ujawnienie	Regulacja*	Miejsce w raporcie (lub nie dotyczy)
ESRS 2, GOV-1	21 (d)	Zróźnicowanie zarządu pod względem płci – dane na temat odsetka według płci	SFDR/BRR	1.3. GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych
	21 (e)	Dane na temat odsetka niezależnych członków zarządu	BRR	1.3. GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych
ESRS 2, GOV-4	30	Oświadczenie o należytej staranności	SFDR	1.6. GOV-4 – Oświadczenie dotyczące należytej staranności
ESRS 2, SBM-1	40 (d) (i)	Udział w działalności związanej z sektorem paliw kopalnych	SFDR/P3/BRR	1.8. SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości
	40 (d) (ii)	Udział w działalności związanej z produkcją chemikaliów	SFDR/BRR	1.8. SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości
	40 (d) (iii)	Udział w działalności związanej z kontrolerskimi rodzajami broni	SFDR/BRR	1.8. SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości
	40 (d) (iv)	Udział w działalności związanej z uprawą i produkcją tytoniu	BRR	1.8. SBM-1 – Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości
ESRS E1-1	14	Plan przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu	EUCL	2.2. E1-1 – Plan przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu
	16 (g)	Jednostki wykluczone z zakresu obowiązywania wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego	P3/BRR	Nieistotne
ESRS E1-4	34	Cele redukcji emisji gazów cieplarnianych ustalone przez przedsiębiorstwo	SFDR/P3/BRR	2.7. E1-4 – Cele związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej
ESRS E1-5	38	Przedsiębiorstwo prowadzące działalność w sektorach o znacznym oddziaływaniu na klimat dokonuje dalszej dezagregacji swojego całkowitego zużycia energii ze źródeł kopalnych	SFDR	2.8. E1-5 – Zużycie energii i koszyk energetyczny
	37	Całkowite zużycie energii w MWh związane z własnymi operacjami	SFDR	2.8. E1-5 – Zużycie energii i koszyk energetyczny
	40-43	Energochłonność powiązana z działaniami podejmowanymi w sektorach o znacznym oddziaływaniu na klimat	SFDR	2.8. E1-5 – Zużycie energii i koszyk energetyczny
ESRS E1-6	44	Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1, 2, 3 oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych	SFDR/P3/BRR	2.9. E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych
	53-55	Intensywność emisji gazów cieplarnianych brutto	SFDR/P3/BRR	2.9. E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych

Wymóg ujawnienia	Punkt danych	Ujawnienie	Regulacja*	Miejsce w raporcie (lub nie dotyczy)
ESRS E1-7	56	Usuwanie gazów cieplarnianych i jednostki emisji dwutlenku węgla	EUCL	Nieistotne
ESRS E1-9	66	Ekspozycja portfela na ryzyka fizyczne związane z klimatem	BRR	Nieistotne
	66 (a); 66 (c)	Rozdzielenie kwot pieniężnych według ryzyka fizycznego ostrego i chronicznego; lokalizacja znaczących aktywów w istotnym ryzyku fizycznym	P3	Nieistotne
	67 (c)	Podział wartości księgowej aktywów nieruchomości według klas efektywności energetycznej	P3	Nieistotne
	69	Stopień ekspozycji portfela na możliwości związane z klimatem	BRR	Nieistotne
ESRS E2-4	28	Ilość każdego zanieczyszczenia wymienionego w załączniku II regulacji E-PRTR emitowanego do powietrza, wody i gleby	SFDR	Nieistotne
ESRS E3-1	9	Zasoby wodne i morskie	SFDR	Nieistotne
	13	Polityka dedykowana	SFDR	Nieistotne
	14	Zrównoważone oceany i morza	SFDR	Nieistotne
ESRS E3-4	28 (c)	Całkowita ilość wody poddana recyklingowi i ponownemu użyciu	SFDR	Nieistotne
	29	Całkowite zużycie wody w m3 na przychody netto z własnej działalności	SFDR	Nieistotne
ESRS E4, SBM-3 (ESRS 2)	16 (a) (i)	Działalność negatywnie wpływająca na obszary wrażliwe na bioróżnorodność	SFDR	Nieistotne
	16 (b)	Degradacja gruntów, pustynnienie lub uszczelnienie gleby	SFDR	Nieistotne
	16 (c)	Gatunki zagrożone	SFDR	Nieistotne
ESRS E4-2	24 (b)	Zrównoważone praktyki lub polityki dotyczące gruntów/rolnictwa	SFDR	Nieistotne
	24 (c)	Zrównoważone praktyki lub polityki dotyczące oceanów/mórz	SFDR	Nieistotne
	24 (d)	Polityki dotyczące przeciwdziałania wylesianiu	SFDR	Nieistotne
ESRS E5-5	37 (d)	Odpady, które nie zostały poddane recyklingowi	SFDR	Nieistotne
	39	Odpady niebezpieczne i odpady promieniotwórcze	SFDR	Nieistotne
ESRS S1, SBM-3 (ESRS 2)	14 (f)	Ryzyko wystąpienia przypadków pracy przymusowej	SFDR	3.1.2. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym
	14 (g)	Ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci	SFDR	3.1.2. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

Wymóg ujawnienia	Punkt danych	Ujawnienie	Regulacja*	Miejsce w raporcie (lub nie dotyczy)
ESRS S1-1	20	Zobowiązania dotyczące polityki praw człowieka	SFDR	3.3. S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników
	21	Strategie w zakresie należytej staranności w odniesieniu do kwestii objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1–8	BRR	3.3. S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników
	22	Procedury i środki na rzecz zapobiegania handlowi ludźmi	SFDR	Nieistotne
	23	Polityka lub system zarządzania służące zapobieganiu wypadkom przy pracy	SFDR	Nieistotne
ESRS S1-3	32 (c)	Mechanizmy rozpatrywania skarg	SFDR	3.2.2. S1-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów
ESRS S1-14	88 (b) and (c)	Liczba zgonów związanych z pracą oraz liczba i wskaźnik wypadków związanych z pracą	SFDR/BRR	Nieistotne
	88 (e)	Liczba dni straconych z powodu urazów, wypadków, ofiar śmiertelnych lub chorób	SFDR	Nieistotne
ESRS S1-16	97 (a)	Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami	SFDR/BRR	3.7.5. S1-16 – Mierniki luki płacowej
	97 (b)	Nadmierny poziom wynagrodzenia dyrektora generalnego	SFDR	3.5.4. S1-10, S1-16 – Mierniki wynagrodzeń
ESRS S1-17	103 (a)	Przypadki dyskryminacji	SFDR	3.2.3. S1-17 – Incydenty, skargi i poważne wpływy na przestrzeganie praw człowieka
	104 (a)	Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR/BRR	3.2.3. S1-17 – Incydenty, skargi i poważne wpływy na przestrzeganie praw człowieka
ESRS S2, SBM-3 (ESRS 2)	11 (b)	Znaczące ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci lub pracy przymusowej w łańcuchu wartości	SFDR	Nieistotne
ESRS S2-1	17	Zobowiązania w zakresie polityki dotyczącej poszanowania praw człowieka	SFDR	Nieistotne
	18	Polityki związane z pracownikami w łańcuchu wartości	SFDR	Nieistotne
	19	Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR/BRR	Nieistotne
	19	Strategie w zakresie należytej staranności w odniesieniu do kwestii objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy nr 1–8	BRR	Nieistotne
ESRS S2-4	36	Kwestie i incydenty dotyczące poszanowania praw człowieka związane z łańcuchem wartości na wyższym i niższym szczeblu	SFDR	Nieistotne

Wymóg ujawnienia	Punkt danych	Ujawnienie	Regulacja*	Miejsce w raporcie (lub nie dotyczy)
ESRS S3-1	16	Zobowiązania w zakresie polityki dotyczącej poszanowania praw człowieka	SFDR	4.1.2. S3-1 – Polityki dotyczące zarządzania wpływem na społeczność lokalne
	17	Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP lub wytycznych OECD	SFDR/BRR	4.1.2. S3-1 – Polityki dotyczące zarządzania wpływem na społeczność lokalne
ESRS S4-1	16	Problemy i incydenty dotyczące praw człowieka	SFDR	5.1.5. S4-1 – Polityki dotyczące relacji z klientami
	16 a)	Polityka odnosząca się do konsumentów i użytkowników końcowych	SFDR	5.1.5. S4-1 – Polityki dotyczące relacji z klientami
	17	Nieprzestrzeganie Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR/BRR	5.1.5. S4-1 – Polityki dotyczące relacji z klientami
ESRS G1-1	10 (b)	Konwencja Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji	SFDR	6.5.1. G1-1 – Polityki dot. zapobieganiu korupcji i przekupstwu
	10 (d)	Ochrona sygnalistów	SFDR	6.5.2. G1-3 – Zapobieganie korupcji i przekupstwu oraz ich wykrywanie 6.3.1. G1-1 – Procedura dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następnych 6.3. Ochrona sygnalistów
ESRS G1-4	24 (a)	Grzywny za naruszenie przepisów antykorupcyjnych i przepisów w sprawie zwalczania przekupstw	SFDR/BRR	6.5.3. G1-4 – Incydenty związane z korupcją i przekupstwem
	24 (b)	Normy w zakresie przeciwdziałania korupcji i przekupstwu	SFDR	6.5.3. G1-4 – Incydenty związane z korupcją i przekupstwem



2. E1 – Zaangażowanie na rzecz środowiska naturalnego

2.1. GOV-3 – Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt

Sposób, w jaki GK PFR uwzględnia kwestie związane z klimatem w wynagrodzeniu członków organów administrujących, zarządzających i nadzorczych,

został opisany w sekcji 1.5 GOV-3 – Uwzględnianie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w systemach zachęt.

2.2. E1-1 – Plan przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu

Na dzień sporządzenia ujawnienia za 2025 r. GK PFR nie opracowała planu transformacji na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu. W 2025 r. przeprowadzono analizę emisji gazów cieplarnianych, obejmującą pełny zakres 3, co umożliwiło lepsze zrozumienie struktury śladu węglowego GK PFR (emisje gazów cieplarnianych w zakresach 1, 2 i 3 ujawniono w Tabeli 10, w sekcji 2.9. E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych).

Analiza wykazała, że zdecydowanie dominującym źródłem emisji są emisje pochodzące z portfela inwestycyjnego GK PFR. Z uwagi na charakter aktywów,

ich rozłożenie w czasie oraz brak pełnej możliwości bezpośredniego wpływania na strategię dekarbonizacyjne podmiotów portfelowych, opracowanie jednolitego i mierzalnego planu transformacji nie zostało uznane za uzasadnione na obecnym etapie.

GK PFR będzie kontynuować rozwijanie metodologii szacowania emisji w zakresie 3, doskonalenie jakości danych klimatycznych oraz monitorowanie zmian regulacyjnych i branżowych praktyk rynkowych.

GK PFR podtrzymuje strategiczne zaangażowanie w finansowanie transformacji energetycznej Polski oraz wspieranie gospodarki niskoemisyjnej poprzez

realizowane programy, instrumenty finansowe i inwestycje kapitałowe. Wsparcie transformacji będzie odbywać się przede wszystkim poprzez działalność inwestycyjną, a nie poprzez odrębny plan transformacji organizacji.

Na chwilę sporządzenia niniejszego ujawnienia nie przewiduje się wdrożenia takiego planu przed 2027 r.

2.3. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

GK PFR nie przeprowadziła w 2025 r. analizy odporności strategii i modelu biznesowego w odniesieniu do zmian klimatu. Po ponownej ocenie uznano, że z uwagi na zdywersyfikowany portfel inwestycyjny i dokonywanie inwestycji w projekty oraz podmioty mające strategiczne znaczenie dla rozwoju polskiej gospodarki, wykonanie takiej analizy nie wpłynie na zmianę strategii lub modelu biznesowego.

W analizie podwójnej istotności GK PFR zidentyfikowała sześć ryzyk klimatycznych, wszystkie o charakterze ryzyk przejścia, które w przypadku materializacji mogłyby skutkować wzrostem kosztów działalności lub koniecznością dostosowania oferty.

Ryzyka te zostały szczegółowo opisane w sekcji 1.10 SBM-3.

GK PFR wstępnie oceniła odporność na ryzyka fizyczne. Ze względu na charakter działalności, ograniczoną liczbę lokalizacji oraz model pracy hybrydowej, ryzyka fizyczne uznano za mało istotne. Zdywersyfikowany portfel inwestycyjny dodatkowo ogranicza wpływ pojedynczych zdarzeń fizycznych.

Ryzyka przejścia pozostają bardziej znaczące dla GK PFR i są monitorowane w ramach procesu podwójnej istotności.

2.4. IRO-1 – Opis procesów identyfikacji i oceny związanych z klimatem istotnych wpływów, ryzyk i szans

W wyniku analizy podwójnej istotności, GK PFR zidentyfikowała istotne wpływy na podtematy: łagodzenie zmian klimatu, energia. Odnotowano rzeczywisty negatywny wpływ z perspektywy organizacji i portfela oraz rzeczywisty pozytywny wpływ i potencjalny pozytywny wpływ z perspektywy portfela na zmianę klimatu oraz dostrzeżono rzeczywisty pozytywny wpływ z perspektywy portfela GK PFR w zakresie energii. Zidentyfikowane wpływy, ryzyka i szanse zostały opisane w Tabeli 6 w sekcji 1.10 SBM-3.

Proces identyfikacji i oceny wpływów, ryzyk i szans został przeprowadzony we współpracy z zewnętrznymi ekspertami. Przeanalizowano łańcuch wartości, opinie interesariuszy, kontekst regulacyjny oraz wykorzystano wnioski z pierwszego procesu oceny (podczas sporządzania oświadczenia

za 2024 r. proces uwzględniał dodatkowo ratingi ESG oraz analizę porównawczą podmiotów referencyjnych). W kolejnych krokach dokonano oceny własnej zarówno istotności wpływu, jak istotności finansowej. W przypadku oceny istotności finansowej wykorzystano opracowaną listę potencjalnych ryzyk fizycznych oraz ryzyk przejścia, a także szans, z perspektywy organizacji oraz łańcucha wartości (portfela). Proces ten obejmował analizę scenariuszy klimatycznych Wspólnych Ścieżek Rozwoju Społeczno-Ekonomicznego (SSP) z uwzględnieniem metodyki projektu Polskiej Krajowej Platformy Adaptacji (Klimada), w tym scenariusza zakładającego wysoką emisję. Ocenę dokonano dla dwóch scenariuszy Wspólnych Ścieżek Społeczno-Ekonomicznych: SSP2-4.5 i SSP5-8.5:

- SSP2-4.5: Scenariusz średnich emisji, zakładający emisje gazów cieplarnianych utrzymujące się do drugiej połowy stulecia na poziomie zbliżonym do obecnego, później zaś stopniowo spadające, lecz nie poniżej zera do końca XXI w.;
- SSP5-8.5: Scenariusz bardzo wysokich emisji, w którym emisje szybko rosną, podwajając się względem obecnego poziomu do połowy stulecia.

W zakresie szans i ryzyk klimatycznych, dodatkową podstawą przeprowadzonej analizy było uwzględnienie metodyki ThinkHazard, która opisuje prawdopodobieństwa wystąpienia niekorzystnych zjawisk w Polsce. Zjawiska dotyczą powodzi, osunięć ziemi, pożarów, niedoborów wody, trzęsień ziemi oraz wysokich temperatur.

W ramach analizy podwójnej istotności zidentyfikowano następujące ryzyka i szanse związane z przejściem na gospodarkę zrównoważoną środowiskowo:

- Ryzyko: Wyższe koszty prowadzenia działalności w związku z regulacjami w zakresie klimatu (np. podatki lub inne formy opłat powiązanych z emisjami gazów cieplarnianych).
- Ryzyko: Zmiana przepisów dotyczących klimatu i podniesienie wymagań dla określonych produktów, usług i/ lub procesów.
- Ryzyko: Wzrost obciążeń wynikających z regulacji w tym obowiązków sprawozdawczych.
- Ryzyko: Wyższe koszty prowadzenia działalności w związku z wysokimi kosztami energii.
- Ryzyko: Konieczność dostosowania oferty produktowej do nowych przepisów w zakresie klimatu, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.
- Ryzyko: Ryzyko wyjścia z niektórych branż z uwagi na nowe rozwiązania technologiczne.
- Szansa: Możliwość wprowadzenia innowacyjnych produktów finansowych wspierających działania mające na celu przeciwdziałanie zmianom klimatu.

Analizy miały charakter jakościowy, a w kolejnych latach rozważona zostanie zasadność analizy ilościowej.

Ze względu na brak istotnego wpływu na wynik finansowy, nie przyjęto krytycznych założeń związanych z klimatem w sprawozdaniu finansowym.

2.5. E1-2 – Polityki związane z łagodzeniem zmiany klimatu

W GK PFR główne wpływy i ryzyka związane ze zmianami klimatu koncentrują się na portfelu inwestycyjnym, co ma odzwierciedlenie w kluczowych dokumentach dla tego obszaru jak (i) porozumienie dotyczące obszaru zrównoważonego rozwoju i ESG w GK PFR („Porozumienie”) oraz (ii) Strategią wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI S.A. („Strategia”). Strategia odgrywa szczególnie ważną rolę dla GK PFR, ze względu na fakt, że większość inwestycji GK PFR znajduje się w portfelach funduszy PFR TFI.

GK PFR nie posiada polityki klimatycznej ani planu transformacji. W 2025 r. ponownie przeanalizowano potrzebę opracowania tych dokumentów. Biorąc pod uwagę aktualną skalę działalności i profil organizacji,

kwestia ta zostanie rozważona w miarę dalszego rozwoju organizacji.

Porozumienie dotyczące obszaru zrównoważonego rozwoju i ESG w GK PFR

Porozumienie zawarte w 2023 r. między podmiotami GK PFR ma na celu, między innymi, zapewnienie spójnego podejścia do działań podejmowanych w obszarze ESG. W ramach Porozumienia, GK PFR kwalifikuje inwestycje prośrodowiskowe jako inwestycje związane z m.in. energią odnawialną, zapobieganiem i kontrolą zanieczyszczeń, efektywnością energetyczną, ekologicznym i czystym transportem, zielonym budownictwem, gospodarką obiegu zamkniętego czy adaptacją do zmian klimatu. Porozumienie definiuje inwestycje zrównoważone środowiskowo jako te, które:

1. finansują działania przejściowe, dla których nie ma wykonalnych pod względem technologicznym i ekonomicznym alternatywnych rozwiązań niskoemisyjnych, ale które wspierają przejście do gospodarki neutralnej, na przykład poprzez stopniowe zmniejszanie emisji gazów cieplarnianych, lub
2. działania, które umożliwiają innym działalnościom wniesienie znaczącego wkładu w realizację jednego lub większej liczby celów środowiskowych określonych w Taksonomii.

Porozumienie również identyfikuje ryzyko greenwashingu związane w największym stopniu z działalnością inwestycyjną podmiotów z GK PFR oraz określa wymogi dotyczące procedur zarządzania tym ryzykiem w GK PFR.

Za koordynację działań podejmowanych w związku z realizacją Porozumienia odpowiada Departament Strategii PFR S.A., który współpracuje ściśle z wyznaczonymi przez każdą ze stron Porozumienia koordynatorami.

Strategia wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI

W 2023 r. PFR TFI wdrożyło również Strategię, która ma na celu włączenie do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważoną działalnością, obejmującą kwestie ESG (w tym ochronę klimatu). Przy tworzeniu Strategii PFR TFI kierowało się interesem uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju PFR TFI rozumie takie sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które, jeżeli wystąpią,

mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

PFR TFI w ramach analizy ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, korzysta z określonych metodologii i dostępnych baz danych, zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego pochodzących od wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych zajmujących się analizami, jak również przeprowadza stosowne analizy wewnętrzne w tym zakresie. PFR TFI opracowało narzędzie wspierające ocenę ryzyk zrównoważonego rozwoju, pozwalające na określenie potencjalnej ekspozycji emitenta na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju.

PFR TFI na bieżąco monitoruje spółki portfelowe. W ramach monitoringu ocenie podlegają również kwestie ryzyk finansowych lub niefinansowych, w tym dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie przedstawia wyniki analiz i oceny ryzyk, w tym ryzyka zrównoważonego rozwoju podczas komitetów inwestycyjnych, na których omawiane są wnioski inwestycyjne dotyczące danego emitenta. Corocznie, dla funduszy, dla których w karcie profilu ryzyka ryzyko zrównoważonego rozwoju zostało określone jako istotne, przeprowadza się analizę tego ryzyka dla wszystkich lokat w portfelu.

Strategia została sporządzona zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Polityka udostępniona jest wszystkim zainteresowanym stronom na stronie internetowej GK PFR.

2.6. E1-3 – DZIAŁANIA I ZASOBY W ODNIESIENIU DO POLITYKI ZWIĄZANYCH Z ŁAGODZENIEM ZMIANY KLIMATU I PRZYSTOSOWANIEM SIĘ DO NIEJ

W odniesieniu do zidentyfikowanych ryzyk powiązanych z klimatem proces oceny inwestycji przeprowadzany przez PFR TFI S.A jest wzbogacony o aspekt

ankiety ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, który uwzględnia kwestie związane ze zmianą klimatu (zgodnie z zasadami określonymi w Strategii wpro-

wadzenia do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez PFR TFI S. A. opisanej w 2.5 E1-2 – Polityki związane z łagodzeniem zmiany klimatu).

Ryzyka powiązane z klimatem zostały zidentyfikowane w ramach procesu DMA na początku 2025, w kolejnych latach zostanie rozważona zasadność podjęcia dodatkowych działań w odpowiedzi na ryzyka klimatyczne dotyczące bezpośrednio GK PFR.

2.7. E1-4 – Cele związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej

W IV kwartale 2025 r. przyjęto Strategię GK PFR na lata 2026–2030, której integralnym komponentem jest strategia ESG. W obszarze środowiskowym określa ona dla GK PFR cel ograniczenia wpływu organizacji na środowisko poprzez racjonalne zarządzanie zasobami.

Cel na lata 2026–2030 ma charakter kierunkowy, bez określonych mierzalnych celów, do których osiągnięcia dąży GK PFR.

W związku z realizacją tego celu przeanalizowano emisje w całym łańcuchu wartości w zakresie 3 dla całej GK PFR. GK PFR będzie działać na rzecz utrzymania obecnego zużycia energii lub jej zmniejszania poprzez racjonalne zarządzanie zasobami, takimi jak energia elektryczna. GK PFR nie przyjęła celów redukcji emisji gazów cieplarnianych do 2030 r. oraz do 2050 r.

2.8. E1-5 – Zużycie energii i koszyk energetyczny

Tabela 9. Zużycie energii i koszyk energetyczny GK PFR

Zużycie energii i koszyk energetyczny	2025	2024
1) Zużycie paliwa z węgla i produktów węglowych (MWh)	0	0
2) Zużycie paliwa z ropy naftowej i produktów naftowych (MWh)	882,34	1 093,26
3) Zużycie paliwa z gazu ziemnego (MWh)	0	0
4) Zużycie paliwa z innych źródeł kopalnych (MWh)	0	0
5) Zużycie zakupionych lub pozyskanych energii elektrycznej, ciepła, pary wodnej i chłodzenia ze źródeł kopalnych (MWh)	779,27	455,78
6) Całkowite zużycie energii ze źródeł kopalnych (MWh) (obliczone jako suma wierszy 1–5)	1 661,61	1 549,04
Udział źródeł kopalnych w całkowitym zużyciu energii (%)	83	85
7) Zużycie energii ze źródeł jądrowych (MWh)	0	0
Udział zużycia energii ze źródeł jądrowych w całkowitym zużyciu energii (%)	0	0
8) Zużycie paliwa w przypadku źródeł odnawialnych, w tym biomasy (obejmujących również odpady przemysłowe i komunalne pochodzenia biologicznego, biogaz, wodór odnawialny itp.) (MWh)	0	0
9) Zużycie zakupionych lub pozyskanych energii elektrycznej, ciepła, pary wodnej i chłodzenia ze źródeł odnawialnych (MWh)	336,46	277,01
10) Zużycie energii odnawialnej produkowanej samodzielnie bez użycia paliwa (MWh)	0	0
11) Całkowite zużycie energii odnawialnej i niskoemisyjnej (MWh) (obliczone jako suma wierszy 8–10)	336,46	277,01
Udział źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii (%)	17	15
Całkowite zużycie energii (MWh) (obliczone jako suma wierszy 6 i 11)	1 998,08	1 826,05

Przeanalizowane zostało zużycie dla następujących nośników energii: energii elektrycznej, ciepła sieciowego, oleju napędowego i benzyny. Zużycie energii elektrycznej i ciepła dotyczyło powierzchni biurowych zajmowanych przez pracowników spółek wchodzących w skład GK PFR. Zużycia paliw płynnych wynika z użytkowania samochodów służbowych.

Zużycie energii związane z procesami prowadzonymi lub zarządzanymi przez GK PFR zostało obliczone przy użyciu tych samych granic organizacyjnych, które stosowane są do raportowania emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1 i 2. Dane dostępne wyłącznie w innych jednostkach niż MWh (litry, GJ) zostały przeliczone na MWh przy użyciu odpowiednich współczynników konwersji. Wszystkie ilościowe informacje odnoszące się do energii zgłaszane są jako zużycie energii końcowej.

GK PFR nie produkuje samodzielnie energii elektrycznej. GK PFR nie dokonuje także zakupu

pary, ciepła i chłodu w ramach „odzysku energii” z procesów przemysłowych. GK PFR nie wykorzystuje wodoru jako źródła energii.

Dane dotyczące energii i ciepła sieciowego dla wszystkich siedzib GK PFR były znane na podstawie faktur rozliczeniowych za energię elektryczną, ciepło lub odczytów licznika. W obiektach, dla których niemożliwe było uzyskanie zużycia bezpośrednio odpowiadającego zajmowanej powierzchni, wartości te wyliczono na podstawie znanego zużycia, powierzchni, której to dotyczy oraz powierzchni, która jest zajmowana przez spółki GK PFR. Ilość energii wykorzystywanej przez pojazdy samochodowe została obliczona na podstawie przekazanego zestawienia zużycia paliw przez samochody wykorzystywane w GK PFR.

GK PFR nie prowadzi działalności w sektorach o znacznym oddziaływaniu na klimat.

2.9. E1-6 – Emisje gazów cieplarnianych zakresów 1, 2 i 3 brutto oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych

Tabela 10. Całkowite emisje gazów cieplarnianych GK PFR

Całkowite emisje gazów cieplarnianych w podziale na emisje zakresu 1 i 2	2025	2024
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1	[t CO₂e]	[t CO₂e]
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1 brutto	200,50	249,50
Odsetek emisji gazów cieplarnianych zakresu 1 z regulowanych systemów handlu emisjami	0	0
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2		
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na lokalizacji	457,36	321,00
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 2 brutto według metody opartej na rynku	164,80	146,02
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 3		
Emisje gazów cieplarnianych zakresu 3 brutto	2 419 305,19	-
Kategoria 15 – Inwestycje	2 419 305,19	-

Całkowite emisje gazów cieplarnianych w podziale na emisje zakresu 1 i 2**2025****2024****Całkowite emisje gazów cieplarnianych**

Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji) – Zakres 1 i 2	657,83	570,50
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku) – Zakres 1 i 2	365,27	395,52
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji) – Zakres 1, 2 i 3	2 419 963,02	-
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku) – Zakres 1, 2 i 3	2 419 670,46	-

Intensywność emisji (zakres 1 i 2)**[t CO₂e/mln zł]**

Intensywność emisji gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji)	1,52	1,38
Intensywność emisji gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku)	0,85	0,95

Intensywność emisji (zakres 1, 2 i 3)

Intensywność emisji gazów cieplarnianych (metoda oparta na lokalizacji)	5 599,27	-
Intensywność emisji gazów cieplarnianych (metoda oparta na rynku)	5 598,59	-

*) Do kalkulacji intensywności emisji przyjęto kwotę przychodów netto równą 432,19 mln zł. Jest to kwota równa wartości „A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi” wykazywana w rachunku zysków i strat Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Obliczenia emisji gazów cieplarnianych oparto na globalnym standardzie Greenhouse Gas Protocol („GHG Protocol”) opracowanej przez World Resources Institute (WRI) i World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). Obliczenia zostały przeprowadzone dla GK PFR za 2025 r. w podziale na:

- Zakres 1 – emisje bezpośrednie, związane ze spalaniem nośników energii w źródłach stacjonarnych i mobilnych będących własnością lub zarządzanymi przez organizację (emisje własne bezpośrednie),
- Zakres 2 – emisje pośrednie związane ze zużyciem zakupionej energii elektrycznej, pary, ciepła i chłodu (emisje własne pośrednie),
- Zakres 3 – emisje pośrednie powstające w całym łańcuchu wartości organizacji (upstream i downstream), niewchodzące w zakres 2 (emisje wynikające z portfela inwestycyjnego GK PFR).

Zastosowana metodyka obliczeń**Granice organizacyjne**

Jako metodę wyznaczenia granic organizacyjnych dla zakresu 1 i 2 przyjęto kryterium oparte na udziale kapitałowym, zgodnie z którym przedsiębiorstwo

rozlicza 100% emisji gazów cieplarnianych ze spółek wchodzących do GK PFR. W obliczeniach uwzględniono zatem emisje wynikające z użytkowania powierzchni biurowych i floty samochodowej bezpośrednio przez spółki wchodzące w skład GK PFR, w rozumieniu Ustawy o rachunkowości (Dz. U. 2023 poz. 120 z późn. zm.).

Dla zakresu 3 jako emisje, za które GK PFR odpowiada (wynikające z portfela inwestycyjnego), przyjęto zgodnie z standardem PCAF emisje związane z działalnością finansową i inwestycyjną, tj. takie które powstają u podmiotów finansowanych przez GK PFR, a następnie są proporcjonalnie przypisywane instytucji finansującej.

Zakres 1 – metodyka

W zakresie 1 uwzględniono emisje związane z mobilnymi źródłami spalania oraz urządzeniami będącymi własnością przedsiębiorstwa, bądź takimi które są przez nie użytkowane. Z tego względu w pierwszym zakresie należy wyróżnić następujące obszary generowania emisji gazów cieplarnianych, są to:

- Flota samochodowa (emisje związane ze spalaniem paliw płynnych – olej napędowy oraz benzyna);

- Urządzenia chłodnicze (emisje związane z ubytkiem czynnika chłodniczego).

W analizie zakresu 1 nie uwzględniono emisji powstałych w wyniku spalania paliw w źródłach stacjonarnych, gdyż przedsiębiorstwo nie zużywa paliw takich jak gaz ziemny, węgiel czy olej opałowy. Dla analizowanych obszarów przyjęto podejście kontroli operacyjnej, które zakłada włączanie w zakres 1 emisji związanych ze spalaniem nośników energii w źródłach mobilnych należących do przedsiębiorstwa, ale także tych wziętych w leasing. Wskaźniki emisyjności dotyczące paliw, wykorzystane do kalkulacji emisji w tym zakresie, pochodzą z dokumentu „Greenhouse Gas Reporting: Conversion Factors for Company Reporting 2025”, opracowanego przez Department for Environment, Food and Rural Affairs (Defra).

Zakres 2 – metodyka

W zakresie 2 uwzględniono emisje pośrednie, związane z zakupem energii elektrycznej z sieci elektroenergetycznej oraz ciepła sieciowego z sieci ciepłej. Dla powierzchni wynajmowanych przez przedsiębiorstwo przyjęto podejście Kontroli operacyjnej, które zakłada włączanie do zakresu II emisji związanych ze zużywaniem energii elektrycznej i ciepłej nie tylko w podmiotach należących do organizacji, ale także tych użytkowanych i zarządzanych przez przedsiębiorstwo.

Obliczenia emisji wynikających ze zużycia energii elektrycznej wykonano metodą location-based i market-based. Dla obliczeń metodą location-based skorzystano ze wskaźnika dla dwutlenku węgla wyliczonego na podstawie dokumentu Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBiZE), „Wskaźniki emisyjności CO₂, SO₂, NO_x, CO i pyłu całkowitego dla energii elektrycznej na podstawie informacji zawartych w Krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji za 2024 r.” (grudzień 2025 r.).

Dla obliczeń metodą market-based skorzystano ze wskaźników emisji wskazanych na stronach konkretnych dystrybutorów energii elektrycznej, odpowiednich dla analizowanych lokalizacji. Opisana

sytuacja dotyczy zajmowanej powierzchni biurowej przez spółkę PFR S.A. w Chełmie. Dla pozostałych powierzchni biurowych, zarządcy budynków posiadają gwarancję pochodzenia energii elektrycznej z farm wiatrowych. Potwierdzono, że wolumen energii wskazany na gwarancjach pochodzenia pokrywa całkowite zużycie energii w budynkach, dlatego dla tych powierzchni biurowych przyjęto wskaźnik emisji równy 0 kg CO₂e/MWh.

Wskaźniki emisji CO₂ dla ciepła sieciowego przyjęto zgodnie z informacjami przedstawionymi na stronach przedsiębiorstw ciepłowniczych dystrybuujących ciepło w danych lokalizacjach biur. Jedyną powierzchnią biurową znajdującą się poza Warszawą, jest powierzchnia w Chełmie, użytkowana przez spółkę PFR S.A. Z uwagi na brak informacji o wskaźniku emisji dla chełmskiego przedsiębiorstwa ciepłowniczego, dla tej lokalizacji skorzystano ze wskaźnika ogólnopolskiego wynoszącego 98,9 kg CO₂/GJ, wskazanego w dokumencie „Energetyka ciepła w liczbach 2024 r.” (listopad 2025 r.) wydanego przez Urząd Regulacji Energetyki (URE).

Zakres 3 – metodyka

W ramach raportowania emisji gazów cieplarnianych w zakresie 3 (łańcuch wartości) GK PFR ujawnia emisje w kategorii 15 – inwestycje (financed emissions), zgodnie z wytycznymi standardu PCAF.

Zakres analiz obejmuje kluczowe klasy aktywów odzwierciedlające strukturę zaangażowania kapitałowego i kredytowego Grupy, dla których możliwe jest zastosowanie metodyk zgodnych z PCAF oraz dostępnych danych wejściowych.

Klasy aktywów uwzględnione w kalkulacji:

- Akcje notowane i obligacje korporacyjne
 - Obejmują instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu rynkowego (akcje i obligacje korporacyjne), znajdujące się w portfelu GK PFR.
 - Finansowanie przeznaczone jest na ogólne cele korporacyjne (nieznane wykorzystanie środków zgodnie z Protokołem GHG).
 - Metodyka obejmuje również inwestycje pośrednie (np. fundusze), pod warunkiem dostępności danych o składzie portfela.
- Kredyty biznesowe i udziały nienotowane
 - Obejmują finansowanie przedsiębiorstw nienotowanych, w tym kredyty, linie kredytowe oraz inwestycje kapitałowe.
 - Dotyczą podmiotów komercyjnych oraz organizacji niepublicznych.
- Nieruchomości komercyjne
 - Obejmują kredyty oraz inwestycje w nieruchomości generujące dochód (np. wynajem mieszkań).
 - Warunkiem jest brak operacyjnej kontroli nad nieruchomością przez instytucję finansową.
- Dług publiczny (obligacje skarbowe)
 - Obejmują obligacje emitowane przez państwa, niezależnie od waluty i terminu zapadalności.

Dla klas aktywów takich jak akcje notowane, obligacje korporacyjne, kredyty udzielone przedsiębiorstwom oraz inwestycje w spółki nienotowane, w obliczeniach GK PFR w pierwszej kolejności wykorzystywano dane o najwyższej jakości – czyli bezpośrednie informacje o emisjach GHG finansowanych podmiotów. W przypadku braku takich danych stosowano podejście oparte na wskaźnikach sektorowych pochodzących z bazy EXIOBASE.

Dla klasy obejmującej nieruchomości komercyjne emisje finansowane szacowano z wykorzystaniem dwóch podejść, zależnie od dostępności danych. W pierwszym wykorzystywano dane ze świadectw charakterystyki energetycznej budynków, w szcze-

gólności powierzchnię oraz wskaźnik emisji CO₂ na m². W przypadku braku takich informacji stosowano podejście uproszczone, oparte na sektorych wskaźnikach emisji z bazy PCAF.

W przypadku obligacji skarbowych emisje finansowane oblicza się na podstawie udziału wartości posiadanych obligacji w gospodarce danego kraju, mierzonego relacją do PKB (PPP). W analizie wykorzystano również oficjalne dane KOBiZE dla Polski za 2023 r.

Okolo 70% emisji GK PFR w Zakresie 3 wynika z udziału w emisjach GK Banku Pekao S.A. GK PFR posiada 12,8% akcji Banku Pekao S.A. i proporcjonalnie odpowiada za 12,8% jego emisji (atrybucji dokonano na podstawie danych opublikowanych przez bank w raporcie rocznym za 2025 r.). Pomimo, że wartość inwestycji w Bank Pekao S.A. stanowi ok. 28% portfela inwestycyjnego PFR, jego emisyjność jest wyższa niż innych aktywów. Taki profil emisyjności jest typowy dla instytucji bankowych, które ze względu na możliwość kreacji tzw. pieniądza bankowego są w stanie przeznaczać na działalność inwestycyjną wielokrotność swojego kapitału (GK PFR nie prowadzi tego typu działalności i inwestycje GK PFR mają 1:1 pokrycie w pozyskanym finansowaniu). Jednocześnie, zgodnie z wymogami ESRS, intensywność emisji GK PFR liczona jest w odniesieniu do pozycji w rachunku zysków i strat „Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi”, podczas gdy przychody z dywidend stanowią istotną część przychodów GK PFR, są ujęte w przychodach finansowych. W przypadku gdyby w kalkulacji intensywności emisji uwzględnić przychody z dywidend, intensywność emisji GK PFR na jednostkę przychodów byłaby mniejsza o ok. 59%.

GK PFR nie prowadzi projektów usuwania gazów cieplarnianych i ograniczania emisji gazów cieplarnianych finansowanych za pomocą jednostek emisji dwutlenku węgla.

GK PFR nie posiada systemu ustalania wewnętrznych cen emisji dwutlenku węgla.

2.10. Zrównoważone oraz sprawiedliwe finanse (temat dodatkowy)

GK PFR podejmuje działania na rzecz zrównoważonego rozwoju oraz sprawiedliwej transformacji, co jest kluczowe dla długoterminowego rozwoju gospodarki. W ramach tych działań GK PFR odgrywa istotną rolę w promowaniu zrównoważonego rozwoju w Polsce, tworząc wartość dla wszystkich interesariuszy.

Transformacja przemysłu w Polsce, w tym przejście na niskoemisyjne źródła energii oraz modernizacja procesów produkcyjnych, jest niezbędna w kontekście globalnych wyzwań związanych ze zmianami klimatu. Równocześnie, cyfryzacja staje się kluczowym elementem tego procesu, umożliwiając zwiększenie efektywności i innowacyjności w różnych sektorach. Wspieranie tych zmian w duchu sprawiedliwej transformacji (just transition) jest istotne, aby zapewnić, że transformacja uwzględni potrzeby społeczności dotkniętych zmianami, w tym pracowników z sektorów, które będą wygaszane.

W ramach GK PFR polityki inwestycyjne są opracowywane na poziomie poszczególnych funduszy, co pozwala na dostosowanie podejścia do specyfiki działalności każdego z nich. Polityki te uwzględniają aspekty związane ze zrównoważonym finansowaniem, jednak na poziomie GK PFR brakuje wspólnego dokumentu, który określałby minimalne standardy, wykluczenia czy cele dotyczące inwestycji w kontekście zrównoważonego rozwoju. Temat sprawiedliwej transformacji nie znalazł jeszcze odzwierciedlenia w politykach GK PFR.

Strategia GK PFR na lata 2022–2025 oraz jej aktualizacja na rok 2025 wyznaczała strategiczne kierunki rozwoju dla GK PFR w roku 2025, w tym te związane z klimatem, w tym:

1. wspierania transformacji energetycznej polskich przedsiębiorstw, w celu wzmocnienia polskiego łańcucha wartości (budowa konkurencyjności na polskim i międzynarodowym rynku) – działania inwestycyjne związane z tym celem kieruje przede wszystkim do dużych przedsiębiorstw

(działania te będą kontynuowane w strategii na lata 2026–2030);

2. wspierania start-upów poprzez umożliwienie komercjalizacji rozwiązań wysokotechnologicznych (w wyniku realizacji tego celu GK PFR na koniec 2025 r. zarządziła jednym z największych portfeli funduszy VC/PE, którego wartość wynosiła ok. 5 mld PLN, działania te będą kontynuowane w strategii na lata 2026–2030).

Na przestrzeni ubiegłych lat powyższe cele kierunkowe były realizowane przez podmioty GK PFR. Z uwagi na brak wymiernego celu nie jest możliwe określenie stopnia realizacji celu.

W IV kwartale 2025 r. przyjęto Strategię GK PFR na lata 2026–2030, której integralnym komponentem jest Strategia ESG. W obszarze środowiskowym celem są inwestycje wspierające zrównoważony rozwój (na podstawie metodyki opracowanej przez International Development Finance Club).

Cel na lata 2026–2030 ma charakter kierunkowy, bez określonych mierzalnych celów, do których osiągnięcia dąży GK PFR. GK PFR będzie oceniać nowe inwestycje zgodnie ze wskazaną międzynarodową metodyką, a na 2026 rok zaplanowano opracowanie procedury klasyfikacji inwestycji pod kątem wspierania zrównoważonego rozwoju.

2.10.1. Działania podejmowane przez GK PFR

GK PFR wspiera transformację energetyczną w Polsce finansując oraz wspierając merytorycznie projekty mające na celu zmniejszanie emisyjności polskiej gospodarki.

W 2025 r., zgodnie z celem określonym w Strategii GK PFR na lata 2026–2030, GK PFR dokonała zmiany w zakresie sposobu w jaki identyfikuje inwestycje „wspierających zrównoważony rozwój” (klasyfikacja na podstawie metodyki opracowanej przez International Development Finance Club).

	31.12.2025	31.12.2024*
Wartość inwestycji wspierających zrównoważony rozwój zgodnie z metodyką IDFC	937 mln zł	1 mld zł

*) dane na koniec 2024 r. nie były prezentowane w Oświadczeniu Zrównoważonego Rozwoju w roku poprzednim (metodyka klasyfikacji została przyjęta po publikacji OZR za 2024 r.)

Spadek wynika z zakończenia finansowania jednej inwestycji pod koniec 2025 r. Jednocześnie w 2025 r. żadna nowa inwestycja nie została zaklasyfikowana jako wspierająca zrównoważony rozwój. GK PFR kontynuowała natomiast finansowanie projektów wspierających zrównoważony rozwój zrealizowanych w latach ubiegłych, takich jak Projekt Solartech (farma fotowoltaiczna, PFR zakończył finansowanie tej inwestycji w IV kw. 2025 r.), inwestycja w terminal przeładunkowy Baltic Hub, wsparcie realizacji strategii Grupy Polsat Plus w sektorze energii odnawialnej czy Instalacja Termicznego Przekształcania Odpadów w Olsztynie.

Ponadto, jako że „transformacja energetyczna” jest jednym ze strategicznych kierunków działania GK PFR na lata 2026-2030, PFR SA będzie dokonywał odpowiednich alokacji dostępnego kapitału w celu finansowania działalności wpisującej się w działania związane z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do niej. GK PFR nie posiada wyodrębnionych środków alokowanych na ten cel i decyzja o przeznaczeniu środków na poszczególne inwestycje dokonywana jest po przeprowadzeniu odpowiednich analiz inwestycyjnych, z uwzględnieniem strategicznych kierunków działania.

GK PFR realizuje i będzie realizować działania inwestycyjne w zakresie łagodzenia zmian klimatu poprzez:

- inwestycje bezpośrednie (dedykowane firmom, instytucjom i deweloperom szukającym partnera współfinansującego dla istotnych projektów z obszaru energii odnawialnej), inwestycje pośrednie (dedykowane funduszom chcącym współpracować z PFR Ventures w obszarach takich jak ekologia, OZE, czyste technologie),

- inwestycje w spółki komunalne (dedykowane samorządom potrzebującym wsparcia kapitałowego i doradztwa w realizacji projektów z obszaru transformacji energetycznej), oraz

zielony system innowacji (dedykowany innowatorom i start-upom chcącym poszerzać swoją wiedzę o prowadzeniu biznesu, skorzystać ze wsparcia ekspertów i nawiązać relacje biznesowe).

Inwestycje wspierające spółki komunalne, których celem jest przejście samorządów na niskoemisyjne źródła ciepła dzięki dostarczeniu kapitału między innymi dla samorządów na wymianę źródeł ogrzewania z węglowego na gazowe, a także rozwój rodzimej efektywności energetycznej i zmniejszenie kosztów energii poprzez wsparcie kapitałowo transformacji energetycznej, w zakresie zwiększenia efektywności energetycznej, zabezpieczenia stabilności kosztów energii oraz gospodarki obiegu zamkniętego.

PFR wspiera także kwestie środowiskowe poprzez wspieranie rozwoju przedsiębiorstw (startupów) inwestujących w rozwiązania wspierające zrównoważony rozwój, a także prowadzenie komercyjnych warsztatów z obliczania śladu węglowego.

Dodatkowo PFR prowadził warsztaty z obliczania śladu węglowego organizacji (zakresy 1–3) oraz oferował szkolenia dotyczące tematyki ESG. Kontynuowano także działania wspierające samorządy i przedsiębiorstwa samorządowe (PFR dla Miast, UrbanTech).

Opisane działania były prowadzone w 2024 i 2025 r., GK PFR planuje je kontynuować w kolejnych latach.

2.11. Taksonomia UE

2.11.1. Taksonomia

GK PFR dokonuje ujawnień zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ram ułatwiających zrównoważone inwestycje („Rozporządzenie 2020/852”), zmieniającym Rozporządzenie (UE) 2019/2088 („Taksonomia UE”). W ramach ujawnienia publikowane są kluczowe wskaźniki wyników wraz z informacjami towarzyszącymi, które odzwierciedlają stopień zgodności działalności GK PFR z Taksonomią UE oraz identyfikują działalności środowiskowo zrównoważone.

Podstawę kalkulacji wskaźników oraz sposobu prezentacji danych stanowią następujące akty prawne:

Rozporządzenie 2020/852 wraz z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. (Akt Delegowany określający techniczne kryteria kwalifikacji, który został zaktualizowany przez Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2023/2485 z dnia 27 czerwca 2023 r.),

- Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/2178 z dnia 6 lipca 2021 r. (Akt Delegowany do art. 8 Taksonomii),
- Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2022/1214 z dnia 9 marca 2022 r. (Akt Delegowany w zakresie działalności związanej z energią jądrową i gazem ziemnym),
- Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2023/2486 z dnia 27 czerwca 2023, uzupełniające Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 oraz zmieniające Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/2178 oraz
- Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2023/2485 z dnia 27 czerwca 2023, z dnia 27 czerwca 2023 r. zmieniające Rozporządzenie Delegowane (UE) 2021/2139,

Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2026/73 z dnia 4 lipca 2025 r., wprowadzające uproszczenia w zakresie ujawnień taksonomicznych oraz modyfikujące wybrane przepisy aktów delegowanych.

Niniejsze ujawnienie dotyczy działalności GK PFR za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. i obejmuje informacje o procentowym udziale działalności:

- Zgodnej z Taksonomią UE („Taxonomy-aligned”) oraz;
- Kwalifikującej/Niekwalifikującej się do Taksonomii UE („Taxonomy Eligible/Non Eligible”)

w trzech kategoriach:

- Przychody (Obrót),
- Nakłady inwestycyjne (CapEx),
- Wydatki operacyjne (OpEx).

Wskaźniki te zostały opracowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2021/2178, w oparciu o najlepszą dostępną wiedzę oraz przy zachowaniu należytej staranności.

Elementem ujawnienia są również informacje jakościowe (objaśniające), przygotowane zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym (UE) 2021/2178, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych przez Rozporządzenie Delegowane (UE) 2022/1214 oraz Rozporządzenia Delegowane (UE) 2023/2486 i 2023/2485.

2.11.2. Minimalne gwarancje

Ponieważ GK PFR jedynie częściowo spełnia minimalne gwarancje społeczne, o których mowa w art. 18 Rozporządzenia (UE) 2020/852, żadna ze zidentyfikowanych działalności taksonomicznych nie może zostać uznana za zgodną z Taksonomią UE.

Ocena zgodności z minimalnymi gwarancjami została przeprowadzona na podstawie rekomendacji zawartych w Final Report on Minimum Safeguards opracowanym przez Platform on Sustainable Finance (październik 2022). Dokument ten wskazuje, że niespełnienie minimalnych gwarancji następuje w przypadku wystąpienia przynajmniej jednej z dwóch przesłanek w ramach czterech obszarów działań:

- Prawa człowieka (przykładowe przesłanki do niespełnienia wymogów: brak procesu należytej staranności w zakresie praw człowieka; prawomocne wyroki skazujące),
- Korupcja – obszar obejmuje procedury ochrony sygnalistów oraz procedury antykorupcyjne (przykładowe przesłanki do niespełnienia wymogów: brak należytej staranności w zakresie działań korupcyjnych; wykryte i nieodpowiednio zaadresowane przypadki korupcji),
- Podatki (przykładowe przesłanki do niespełnienia wymogów: brak przejrzystych zasad i polityk podatkowych; udział w praktykach naruszających przepisy prawa podatkowego),
- Uczciwa konkurencja (przykładowe przesłanki do niespełnienia wymogów: brak polityk adresujących kwestie uczciwej konkurencji; przypadki naruszeń prawa uczciwej konkurencji).

Prawa człowieka

W GK PFR przyjęto Kodeks Etyki GK PFR określa wartości, standardy etyczne i zasady postępowania, którymi powinni kierować się pracownicy i osoby działające na rzecz GK w codziennej pracy oraz relacjach z interesariuszami. Stanowi on drogowskaz wspierający podejmowanie właściwych decyzji, budowanie kultury opartej na uczciwości, odpowiedzialności i zgodności z prawem oraz ochronę reputacji GK PFR.

W GK wprowadzono również dodatkowe polityki jak np. dotyczące przeciwdziałania działaniom niepożądanym wśród pracowników i współpracowników, która nakłada na pracowników GK PFR obowiązek poszanowania godności ludzkiej i równego traktowania pracowników bez względu na płeć, wiek, rasę, religię czy pochodzenie etniczne.

Dokumenty wewnętrzne nie odwołują się jednak do wytycznych OECD i ONZ w tym zakresie. Na poziomie grupowym brakuje też spójnego procesu należytej staranności w obszarze praw człowieka.

GK PFR planuje włączenie obszaru praw człowieka do procesu należytej staranności w kolejnych latach.

Korupcja

W GK PFR obowiązuje zasada zerowej tolerancji dotycząca działań korupcyjnych. Wprowadzono wewnętrzne regulacje mające na celu przeciwdziałanie jakimkolwiek działaniom o charakterze korupcyjnym. Wdrożono Politykę Prezentową i Przeciwdziałania Korupcji, określające zasady i tryb postępowania w przypadku zaistnienia niepożądanych działań. Obszar ten jest również regulowany poprzez Program Zarządzania Zgodnością PFR S.A. (System Zgodności) oraz Kodeks Etyki GK PFR.

Pracownicy GK PFR oraz podmioty zewnętrzne mają możliwość anonimowego zgłaszania nieprawidłowości w różnych formach (dedykowane narzędzie IT na stronie internetowej; zgłoszenie poprzez pocztę elektroniczną; w formie papierowej w siedzibie PFR).

W 2025 r. przeciwko GK PFR, ani jej najwyższemu kierownictwu nie toczyły się żadne postępowania w obszarze naruszeń związanych z korupcją.

Podatki

Misją GK PFR w obszarze podatkowym jest zapewnienie pełnej zgodności z obowiązującymi przepisami prawa oraz transparentne i etyczne wykonywanie obowiązków podatkowych, w sposób wspierający realizację celów biznesowych organizacji oraz sprzyjający trwałemu i zrównoważonemu rozwojowi Grupy. W tym celu GK PFR wdraża regulacje wewnętrzne mające na celu zapewnienie prawidłowości rozliczeń podatkowych oraz minimalizację ryzyk. W GK PFR funkcjonują regulacje dotyczące m.in. należytej staranności w zakresie rozliczania podatków VAT, CIT, WHT, PCC, raportowania schematów podatkowych, obiegu dokumentów księgowych, zasad ustalania cen transferowych.

Przyjęta w 2025 r. Strategia GK PFR w celach ESG w zakresie ładu korporacyjnego jako jeden z celów określa odpowiedzialne podejście do obowiązków podatkowych oraz budowę kompetencji pracowników w tym zakresie. W IV kwartale 2025 r. przyjęto także osobny dokument Strategii Podatkowej, zgodny z wytycznymi Ministerstwa Finansów w zakresie Ram Wewnętrznego Nadzoru Podatkowego oraz przyjętą w PFR Strategią ESG GK PFR

na lata 2026–2030. Strategia Podatkowa wskazuje 5 kluczowych filarów takich jak: planowanie podatkowe, zarządzanie ryzykiem podatkowym, organizacja ładu podatkowego, zarządzanie zasobami niezbędnymi do realizacji funkcji podatkowej, realizacja obowiązków podatkowych i sprawozdawczych, które stanowią podstawę skutecznego zarządzania ryzykiem podatkowym oraz wspierają realizację celów biznesowych GK PFR.

W analizowanym okresie żadna ze spółek wchodząca w skład GK PFR nie została uznana za winną złamania prawa podatkowego.

Uczciwa konkurencja

GK 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. W ramach swoich działań GK PFR funkcjonuje w różnych segmentach gospodarki i ma wpływ na podmioty z sektora prywatnego. W związku z tym GK PFR zdaje sobie sprawę, z ciężącego na niej obowiązku przestrzegania zasad uczciwej konkurencji, przejrzystości i niedyskryminacji – szczególnie przy udzielaniu finansowania, wyborze partnerów czy wspieraniu inwestycji, które to działania są realizowane na warunkach rynkowych.

2.11.3. Ocena zgodności z systematyką Taksonomii UE

Zgodnie z Rozporządzeniem 2020/852, działalność uznawana za zrównoważoną środowiskowo (zgodną z Taksonomią UE) musi spełniać łącznie cztery warunki:

- Wnosi istotny wkład w realizację co najmniej jednego z 6 celów środowiskowych:
 - Łagodzenie zmian klimatu (Climate Change Mitigation, CCM),
 - Adaptacja do zmian klimatu (Climate Change Adaptation, CCA),
 - Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich (Water and Marine Resources, WTR),
 - Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym (Circular Economy, CE),
 - Zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola (Pollution Prevention and Control, PPC),
 - Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów (Biodiversity and Ecosystems, BIO).
- Nie wyrządza poważnych szkód żadnemu z pozostałych celów środowiskowych (zasada „Do No Significant Harm” – DNSH),
- Jest prowadzona zgodnie z minimalnymi gwarancjami społecznymi, o których mowa w art. 18 Rozporządzenia 2020/852,
- Spełnia techniczne kryteria kwalifikacji, które zostały ustanowione przez Komisję Europejską.

Dla każdej zidentyfikowanej działalności kwalifikującej się do Taksonomii UE przeprowadzono ocenę zgodności z kryteriami istotnego wkładu oraz zasadą DNSH, zgodnie z właściwymi aktami delegowanymi.

W 2025 r. w GK PFR zidentyfikowano działalności kwalifikujące się do Taksonomii UE. Jednakże nie zostały one uznane za zgodne z Taksonomią ze względu na niespełnienie technicznych kryteriów kwalifikacji oraz wymagań wynikających z zasady DNSH.

2.11.4. KPI Obrót

Zasady rachunkowości

Do obliczenia kluczowego wskaźnika wyników dla obrotu (KPI Obrót) wykorzystano skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PFR za 2025 r., sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wartość przychodów netto ze sprzedaży, wykazana w tym sprawozdaniu, posłużyła jako mianownik wskaźnika.

Informacje na temat oceny zgodności z rozporządzeniem (UE) 2020/852

Dla działalności Grupy PFR kwalifikujących się do Taksonomii UE przeprowadzono ocenę zgodności z technicznymi kryteriami kwalifikacji oraz wymogami zasady DNSH. Ponieważ spełnione zostały jedynie częściowo, żadna z tych działalności nie

została uznana za zgodną z Taksonomią i nie została jako taka wykazana.

Analiza przychodów uzyskanych w 2025 r. wykazała, że 1,45% (6 278 tys. PLN) przychodów kwalifikuje się do Taksonomii UE. Zidentyfikowano dwie działalności kwalifikujące się, przypisane do jednego celu środowiskowego:

- Cel II: Adaptacja do zmian klimatu
 - Działalność 8.2 – Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi;
 - Działalność 11 – Edukacja.

Działalność 8.2 generuje przychody z usług w zakresie programowania narzędzi specjalistycznych, zarządzania infrastrukturą IT oraz rozwoju i utrzymania systemów informatycznych. Grupa tworzy oprogramowanie komputerowe (z wykorzystaniem zewnętrznych podwykonawców) w zakresie kalkulatorów internetowych udzielając licencji podmiotom zewnętrznym. Grupa świadczy też usługi w zakresie wsparcia we wdrażaniu oprogramowania YetiForce CRM. Dodatkowo GK PFR udostępnia samorządom możliwość korzystania z Giełdy Testowania Rozwiązań Informatycznych.

Działalność 11 GK PFR generuje przychody poprzez rozwój i utrzymanie platformy edukacyjnej Strefa Wiedzy PFR, oferującej kursy online i warsztaty dla przedsiębiorców, samorządów oraz osób rozwijających kompetencje zawodowe. Zakres tematyczny obejmuje m.in. cyfryzację, finanse (w tym raportowanie ESG), zrównoważony rozwój oraz zarządzanie projektami i badania B+R. Działalność ta wspiera upowszechnianie wiedzy oraz rozwój kompetencji w kluczowych obszarach transformacji gospodarczej.

Wkład w realizację wielu celów

Nie zidentyfikowano działalności, które wnoszą wkład w realizację kilku celów środowiskowych.

Dezagregacja kluczowych wskaźników wyników

GK PFR nie dokonuje dezagregacji kluczowego wskaźnika obrotu na poszczególne spółki w Grupie. Podstawą oświadczenia taksonomicznego Grupy jest sprawozdanie skonsolidowane, nie uwzględniające rozbicia obrotu na osobne spółki.

Informacje kontekstowe

Zarówno w liczniku kluczowego wskaźnika wyników jak i w ramach działalności kwalifikującej się nie wykazano kwot dotyczących działalności prowadzonej w celu konsumpcji własnej Grupy.

Rok Obrotowy 2025	2025			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)																		
	Obrót (3)	tys. PLN	%	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2023 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
				T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Obrót z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca		-																	
W tym na rzecz przejścia		-																	

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

		tys. PLN	%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL								%		
Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi	CCA 8.2	5 945	1,38%	-	EL	-	-	-	-								1,35%		
Edukacja	CCA 11	333	0,08%	-	EL	-	-	-	-								0,07%		
Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		6 278	1,45%	-	1,45%	-	-	-	-								1,42%		
A. Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		6 278	1,45%	-	1,45%	-	-	-	-								1,42%		

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Obrót z działalności niekwalifikującej się do systematyki	425 915	98,55%
OGÓŁEM	432 192	100%

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

	Część obrotu / Całkowity obrót	
	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
CCM	-	-
CCA	-	1,45%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

Rok Obrotowy 2024	2024			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)	Obrót (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2023 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
		tys. PLN	%	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Obrót z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca	-																		
W tym na rzecz przejścia	-																		

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi	CCA 8.2	5 617	1,35%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1,18%		
Edukacja	CCA 11	285	0,07%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0,20%		
Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		5 902	1,42%	-	1,42%	-	-	-	-								1,38%		
A. Obrót z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		5 902	1,42%	-	1,42%	-	-	-	-								1,38%		

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Obrót z działalności niekwalifikującej się do systematyki	408 747	98,58%
OGÓŁEM	414 649	100%

Część obrotu / Całkowity obrót

	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
--	---	--

CCM	-	-
CCA	-	1,42%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

2.11.5. KPI Capex

Zasady rachunkowości

Dane dotyczące nakładów inwestycyjnych, uwzględnione w mianowniku kluczowego wskaźnika wyników (KPI CapEx), pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PFR, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Do mianownika KPI CapEx zaliczono dodatnie wartości brutto inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne.

Informacje na temat oceny zgodności z rozporządzeniem (UE) 2020/852

Dla działalności GK PFR kwalifikujących się do Taksonomii UE przeprowadzono ocenę zgodności z technicznymi kryteriami kwalifikacji oraz wymogami zasady DNSH. Ponieważ spełnione zostały jedynie częściowo, żadna z tych działalności nie została uznana za zgodną z Taksonomią i nie została jako taka wykazana.

Analiza nakładów inwestycyjnych uzyskanych w 2025 r. wykazała, że 0,77% (40 tys. zł) nakładów inwestycyjnych kwalifikuje się do Taksonomii UE. Zidentyfikowano jedną działalność kwalifikującą się:

- Cel II: Adaptacja do zmian klimatu
 - Działalność 8.2 – Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi.

W ramach działalności 8.2 GK PFR ponosi nakłady inwestycyjne związane z rozwojem i wdrażaniem specjalistycznych narzędzi IT, w tym modernizacją systemów takich jak Centrum KPO i Flexi oraz zakupem praw majątkowych oprogramowania wspierającego zarządzanie danymi (Data Warehouse) i komunikację z klientem (Genesys). Inwestycje obejmują również infrastrukturę sprzętową (Nowa macierz dyskowa) oraz oprogramowanie

niezbędne do realizacji złożonych projektów informatycznych na rzecz spółek GK PFR.

Wkład w realizację wielu celów

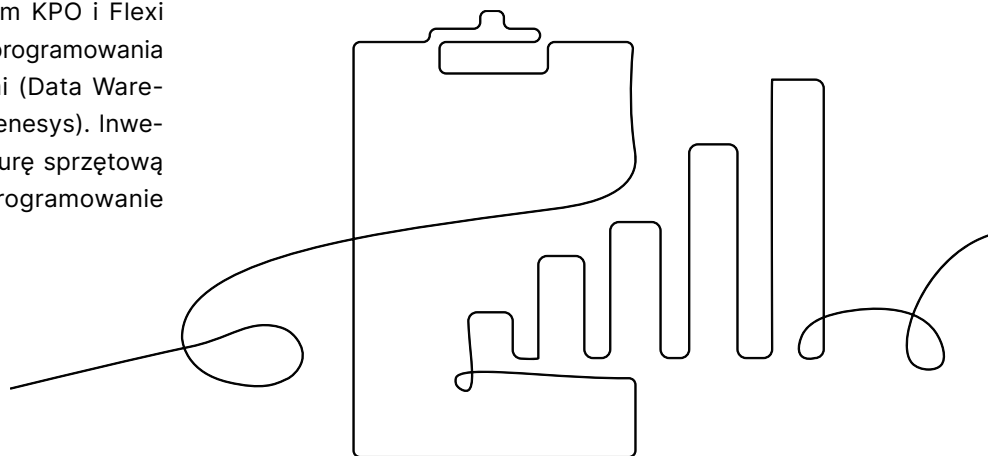
Nie zidentyfikowano działalności, które wnoszą wkład w realizację kilku celów środowiskowych.

Dezagregacja kluczowych wskaźników wyników

GK PFR nie dokonuje dezagregacji kluczowego wskaźnika dotyczącego nakładów inwestycyjnych na poszczególne spółki w GK PFR. Podstawą oświadczenia taksonomicznego Grupy jest sprawozdanie skonsolidowane, nieuwzględniające rozbięcia nakładów inwestycyjnych na osobne spółki.

Informacje kontekstowe

W procesie przypisywania danych do licznika Capex dla wykazanych działalności GK PFR przyjęto podejście proporcjonalne, wynikające z braku możliwości bezpośredniego powiązania poniesionych nakładów inwestycyjnych z konkretnymi działalnościami taksonomicznymi. W związku z tym zdecydowano o zastosowaniu metody alokacji nakładów Capex proporcjonalnie do udziału danej działalności w całkowitych przychodach GK PFR, zgodnie z wcześniej wykazanymi wartościami w ramach wskaźnika obrotu. Podejście to pozwala na zachowanie spójności między raportowanymi wskaźnikami oraz zapewnia możliwie obiektywną i transparentną metodę przypisania wydatków inwestycyjnych do działalności objętych Taksonomią UE.



Rok Obrotowy 2025	2025			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)	Nakłady inwestycyjne (3)	Odsetek nakładów inwestycyjnych rok 2025 (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Nakłady inwestycyjne, 2024 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
		tys. PLN	%	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0%	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca	-																		
W tym na rzecz przejścia	-																		

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

	tys. PLN	%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL										
Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi CCA 8.2	40	0,77%	-	EL	-	-	-	-	-									0,95%	
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)	40	0,77%	-	0,77%	-	-	-	-	-									0,95%	
A. Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)	40	0,77%	-	0,77%	-	-	-	-	-									0,95%	

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI		
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	5 231	99,23%
OGÓŁEM	5 272	100%

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego
N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego
EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu
N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

Część nakładów inwestycyjnych / Łączne nakłady inwestycyjne		
Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele	
CCM	-	-
CCA	-	0,77%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

Rok Obrotowy 2024	2024			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)	Nakłady inwestycyjne, Capex (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2023 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
		tys. PLN	%	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca	-																		
W tym na rzecz przejścia	-																		

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi	CCA 8.2	42	0,95%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0,66%		
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		42	0,95%	-	0,95%	-	-	-	-								0,66%		
A. Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		42	0,95%	-	0,95%	-	-	-	-								0,66%		

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI		
Nakłady inwestycyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	4 354	95,05%
OGÓŁEM	4 396	100%

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

Część nakładów inwestycyjnych / Łączne nakłady inwestycyjne		
Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele	
CCM	-	-
CCA	-	0,95%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

2.11.6. KPI Opex

Zasady rachunkowości

Dane dotyczące wydatków operacyjnych, uwzględnionych w mianowniku kluczowego wskaźnika wyników (KPI Opex), pochodzą ze Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PFR sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r., zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Wydatki operacyjne zostały ujęte w Rachunku Zysków i Strat w kategorii koszty działalności operacyjnej.

Zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia (UE) 2021/2178, przy obliczaniu KPI Opex uwzględniono wydatki poniesione na:

- prace badawczo-rozwojowe,
- działania związane z renowacją budynków,
- leasing krótkoterminowy,
- konserwację i naprawy,
- inne bezpośrednie wydatki dotyczące bieżącej obsługi rzeczowych aktywów trwałych – zarówno realizowane samodzielnie, jak i zlecane podmiotom zewnętrznym (outsourcing) – pod warunkiem, że mogły zostać w pełni przypisane do mianownika KPI Opex.

Informacje na temat oceny zgodności z rozporządzeniem (UE) 2020/852

Dla działalności GK PFR kwalifikujących się do Taksonomii UE przeprowadzono ocenę zgodności z technicznymi kryteriami kwalifikacji oraz wymogami zasady DNSH. Ponieważ spełnione zostały jedynie częściowo, żadna z tych działalności nie została uznana za zgodną z Taksonomią i nie została jako taka wykazana.

Analiza wydatków operacyjnych uzyskanych w 2025 r. wykazała, że 0,19% (48 tys. zł) wydatków operacyjnych kwalifikuje się do Taksonomii UE. Zidentyfikowano jedną działalność kwalifikującą się:

- Cel II: Adaptacja do zmian klimatu
 - Działalność 8.2 – Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi.

Działalność 8.2 Grupy PFR wiąże się z wydatkami operacyjnymi na utrzymanie i rozwój specjalistycznych systemów IT wspierających procesy biznesowe i komunikacyjne, takich jak Centrum KPO, CMS Drupal, Adonis czy rozwój AI. Wydatki te obejmują m.in. opłaty licencyjne, serwis oprogramowania, zarządzanie sprzętem komputerowym oraz usługi zewnętrzne wspierające utrzymanie i rozwój infrastruktury IT.

Wkład w realizację wielu celów

Nie zidentyfikowano działalności, które wnoszą wkład w realizację kilku celów środowiskowych.

Dezagregacja kluczowych wskaźników wyników

GK PFR nie dokonuje dezagregacji kluczowego wskaźnika dotyczącego wydatków operacyjnych na poszczególne spółki w Grupie. Podstawą oświadczenia taksonomicznego Grupy jest sprawozdanie skonsolidowane, nie uwzględniające rozbięcia wydatków operacyjnych na osobne spółki.

Informacje kontekstowe

W przypadku przypisywania danych do licznika Opex dla działalności objętych Taksonomią UE, GK PFR zastosowała podejście szacunkowe, oparte na proporcji przychodów, z uwagi na brak możliwości jednoznacznego wyodrębnienia kwalifikowanych wydatków operacyjnych na poziomie poszczególnych działalności. Analiza wykazała, że bezpośrednio przypisanie Opex byłoby nieadekwatne ze względu na wspólny charakter wielu kosztów operacyjnych. Dlatego przyjęto metodę alokacji proporcjonalnej, w której udział działalności taksonomicznej w całkowitych przychodach Grupy stanowi podstawę rozdziału odpowiednich pozycji Opex. Rozwiązanie to umożliwia zachowanie spójności metodologicznej przy jednoczesnym uwzględnieniu ograniczeń dostępnych danych.

Rok Obrotowy 2025	2025			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)	Wydatki operacyjne (3)	Odsetek wydatków operacyjnych, rok 2025 (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Wydatki operacyjne, rok 2024 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
																	%	E	T
		tys. PLN	%	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Wydatki operacyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca	-																		
W tym na rzecz przejścia	-																		

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

	tys. PLN	%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL								%		
Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi	CCA 8.2	48	0,19%	-	EL	-	-	-	-								0,18%		
Wydatki operacyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		48	0,19%	-	0,19%	-	-	-	-								0,18%		
A. Wydatki operacyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		48	0,19%	-	0,19%	-	-	-	-								0,18%		

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI		
Wydatki operacyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	24 894	99,81%
OGÓŁEM	24 942	100%

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

Część wydatków operacyjnych / Łączne wydatki operacyjne		
Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele	
CCM	-	-
CCA	-	0,19%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

Rok Obrotowy 2024	2024			Kryteria dotyczące istotnego wkładu						Kryteria dotyczące zasady DNSH									
Działalność gospodarcza (1)	Kod lub kody (2)	Nakłady inwestycyjne, Opex (3)	Część obrotu, rok N (4)	Łagodzenie zmian klimatu (5)	Adaptacja do zmian klimatu (6)	Zasoby wodne i morskie (7)	Zanieczyszczenie (8)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (9)	Bioróżnorodność (10)	Łagodzenie zmian klimatu (11)	Adaptacja do zmian klimatu (12)	Zasoby wodne i morskie (13)	Zanieczyszczenie (14)	Gospodarka o obiegu zamkniętym (15)	Bioróżnorodność (16)	Minimalne gwarancje (17)	Udział działalności zgodnej z systematyką (A.1.) lub kwalifikującej się do systematyki (A.2.) Obrót, rok 2023 (18)	Kategoria Działalność wspomagająca (19)	Kategoria Działalność na rzecz przejścia (20)
		tys. PLN	%	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T; N; N/EL	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	T/N	%	E	T

A. DZIAŁALNOŚĆ KWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

A.1. Rodzaje działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką)

Wydatki operacyjne z tytułu działalności zrównoważonej środowiskowo (zgodnej z systematyką) (A.1)	0	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
W tym wspomagająca	-																		
W tym na rzecz przejścia	-																		

A.2. Działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezrównoważona środowiskowo (działalność niezgodna z systematyką)

Usługi związane z oprogramowaniem, doradztwem informatycznym i działalnościami powiązanymi	CCA 8.2	43	0,18%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1,31%		
Wydatki operacyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki, ale niezrównoważonej środowiskowo (działalności niezgodnej z systematyką) (A.2)		43	0,18%	-	0,18%	-	-	-	-								1,31%		
A. Wydatki operacyjne z tytułu działalności kwalifikującej się do systematyki (A.1+A.2)		43	0,18%	-	0,18%	-	-	-	-								1,31%		

B. DZIAŁALNOŚĆ NIEKWALIFIKUJĄCA SIĘ DO SYSTEMATYKI

Wydatki operacyjne z tytułu działalności niekwalifikującej się do systematyki	23 931	99,82%
OGÓŁEM	23 974	100%

Objaśnienia:

T – Tak, działalność kwalifikująca się do systematyki i zgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

N – Nie, działalność kwalifikująca się do systematyki, ale niezgodna z systematyką w przypadku odpowiedniego celu środowiskowego

EL – działalność kwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

N/EL – działalność niekwalifikująca się do systematyki w przypadku odpowiedniego celu

Część wydatków operacyjnych / Łączne wydatki operacyjne

	Zgodność z systematyką w podziale na cele	Kwalifikowanie się do systematyki w podziale na cele
--	---	--

CCM	-	-
CCA	-	0,18%
WTR	-	-
CE	-	-
PPC	-	-
BIO	-	-

2.11.7. Działalność związana z energią jądrową i gazem ziemnym

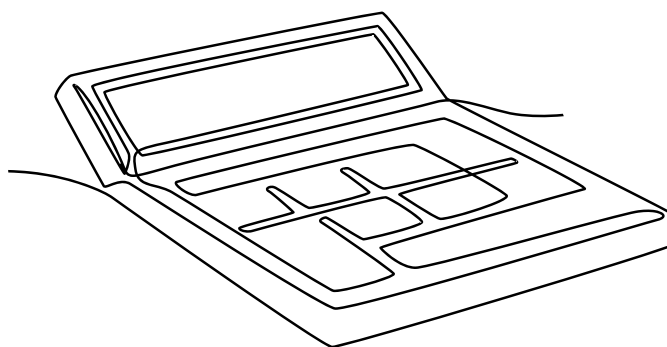
GK PFR nie prowadzi, nie finansuje ani nie ma ekspozycji na rodzaje działalności, o których mowa

w sekcjach 4.26 – 4.31 załączników I i II do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2021/2139, co prezentują poniższe zestawienia.

Wiersz	Działalność związana z energią jądrową	KPI Obrót	KPI Capex	KPI Opex
1	Przedsiębiorstwo prowadzi badania, rozwój, demonstrację i rozmieszczenie innowacyjnych instalacji wytwarzania energii elektrycznej wytwarzających energię w ramach procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu paliwowego, finansuje tę działalność lub jest na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę i bezpieczną eksploatację nowych obiektów jądrowych w celu wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, z wykorzystaniem najlepszych dostępnych technologii, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE
3	Przedsiębiorstwo prowadzi bezpieczną eksploatację istniejących obiektów jądrowych wytwarzających energię elektryczną lub ciepło technologiczne, w tym na potrzeby systemu ciepłowniczego lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE

Wiersz	Działalność związana z energią jądrową	KPI Obrót	KPI Capex	KPI Opex
1	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę lub eksploatację instalacji do wytwarzania energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE
2	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do skojarzonego wytwarzania energii cieplnej/chłodniczej i energii elektrycznej z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE
3	Przedsiębiorstwo prowadzi budowę, modernizację i eksploatację instalacji do wytwarzania ciepła wytwarzających energię cieplną/chłodniczą z wykorzystaniem gazowych paliw kopalnych, finansuje tę działalność lub ma na nią ekspozycję.	NIE	NIE	NIE

W związku z brakiem prowadzenia działalności 4.26-4.31 zrezygnowano z prezentacji dodatkowych tabel zawartych w załączniku XII rozporządzenia delegowanego Komisji 2022/1214.





3. S1 – Odpowiedzialność wobec pracowników

3.1. S1-1, S1-6, S1-7 – Własne zasoby pracownicze GK PFR

3.1.1. SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron

GK PFR uznaje, że dbałość o prawa i interesy pracowników jest kluczowym elementem jej modelu biznesowego. W ramach działań na rzecz zrównoważonego rozwoju, organizacja zapewnia poszanowanie praw wszystkich zatrudnionych w jej podmiotach oraz umożliwia im – w zakresie określonym przepisami powszechnie obowiązującego prawa – udział w procesach decyzyjnych, które ich dotyczą.

GK PFR zgodnie z celami strategicznymi na lata 2026-2030 definiuje własne zasoby pracownicze jako kluczowy element kapitału kompetencji i swojego know-how, dostrzegając unikalne umiejęt-

ności, doświadczenie eksperckie oraz relacje z klientami budowane przez pracowników GK PFR. Z tego powodu wśród kluczowych inicjatyw organizacyjnych GK PFR zaplanowanych na lata 2026-2030 znajdują się działania mające na celu utrzymanie i przyciąganie talentów, a także budowanie zaangażowanych zespołów i koncentrowanie ich wokół misji, wartości i celów organizacji.

Terminem „własne zasoby pracownicze” GK PFR obejmuje zarówno osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, jak i osoby współpracujące na podstawie umów cywilnoprawnych lub umów o świadczenie usług zarządzania (kontraktów menedżerskich). Dominującą formą zatrudnienia jest umowa o pracę.

3.1.2. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

W wyniku procesu analizy podwójnej istotności zidentyfikowano istotne wpływy GK PFR na pracowników, szanse i ryzyka dla organizacji w następujących obszarach (proces identyfikacji opisany jest w rozdziale 1.11 IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans):

- Bezpieczeństwo zatrudnienia,
- Adekwatna płaca,
- Czas pracy,
- Równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników,
- Równouprawnienie płci i równość wynagrodzeń za pracę o takiej samej wartości,
- Szkolenia i rozwój umiejętności.

GK PFR przedstawia zidentyfikowane wpływy działalności GK PFR na pracowników GK PFR w każdym z powyższych obszarów w ujawnieniu 1.10 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym.

Zidentyfikowane istotne wpływy wynikają z przyjętego modelu biznesowego i Strategii GK PFR, zgodnie z którymi celem spółek jest przyciąganie do siebie najlepszych pracowników na rynku.

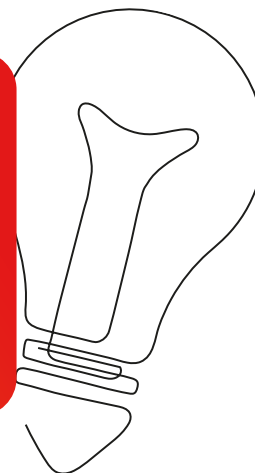
W obszarze bezpieczeństwa zatrudnienia GK PFR zidentyfikowała szansę wynikającą ze wzrostu efektywności operacyjnej oraz poprawy konkurencyjności organizacji na rynku pracy, w szczególności w związku z wdrażaniem rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji.

GK PFR zidentyfikowała też szanse w obszarze bezpieczeństwa zatrudnienia dzięki tworzeniu środowiska zapewniającego pracownikom efektywne wykorzystanie ich potencjału, między innymi oferując możliwość uczestnictwa w indywidualnych i grupowych działaniach szkoleniowych i rozwojowych oraz dedykowanych inicjatywach wspierających rozwój kompetencji ocenianych jako kluczowe z perspektywy organizacji.

W odniesieniu do tematu adekwatnej płacy zidentyfikowano ryzyko związane z koniecznością zachowania konkurencyjności organizacji w zakresie oferowanych wynagrodzeń i warunków zatrudnienia. W kwestii równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników ryzyko dotyczy kosztów związanych z koniecznością wdrożenia lub utrzymania rozwiązań zapewniających większą równowagę między pracą a życiem osobistym. W przypadku równego wynagrodzenia za pracę o takiej samej wartości istnieje ryzyko zwiększonych kosztów wdrożenia procesu zmniejszania występującej luki płacowej.

Negatywny wpływ w obszarze czasu pracy ma charakter incydentalny i wiąże się z występowaniem pracy w godzinach nadliczbowych. Dotyczy to w szczególności sytuacji w spółce PFR Operacje, które wymagają realizacji zadań poza standardowymi godzinami pracy, takich jak testy systemów informatycznych lub testy bezpieczeństwa – ze względu na swoją specyfikę oraz wymogi bezpieczeństwa systemowego prowadzone w godzinach nocnych lub w weekendy.

Narzędzia AI pomagają GK PFR zarówno precyzyjniej definiować obszary działalności organizacji, które należy ulepszyć (efektywność operacyjna), jak i lepiej zrozumieć potrzeby i potencjał pracowników (konkurencyjność organizacji na rynku).



Działalność GK PFR wywiera istotny pozytywny wpływ poprzez działania na rzecz bezpieczeństwa zatrudnienia, równouprawnienia płci, adekwatnej płacy, czasu pracy oraz rozwoju kompetencji pracowników. Działania szkoleniowe i rozwojowe wspierają rozwój zawodowy wszystkich osób, wchodzących w skład własnych zasobów pracowniczych GK PFR.

GK PFR nie identyfikuje wśród własnych zasobów pracowniczych osób o większym narażeniu na szkody lub negatywne wpływy ze względu na ich cechy szczególne (np. wiek czy sytuację życiową). GK PFR nie identyfikuje również osób, od których jej działalność byłaby szczególnie uzależniona czyniąc

organizację szczególnie narażoną na ryzyko operacyjne w razie ich odejścia.

Charakterystyka własnych zasobów pracowniczych GK PFR

Tabela 11. Charakterystyka pracowników GK PFR (liczba zatrudnionych w podziale na płeć)*

Liczba zatrudnionych pracowników ogółem oraz w podziale na płeć (stan na 31.12.2025)		
Płeć	GK PFR 2025	GK PFR 2024
Mężczyźni	274	265
Kobiety	300	291
Pracownicy ogółem	574	556

Tabela 12. Charakterystyka pracowników w spółkach GK PFR (liczba zatrudnionych ogółem oraz w podziale na płeć)* (stan na 31.12.2025)

Płeć	PFR S.A.		PFR Nieruchomości		PFR Operacje		PFR Portal PPK		PFR TFI		PFR Ventures	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Mężczyźni	109	99	34	38	52	42	7	12	42	43	30	31
Kobiety	139	137	55	52	17	11	25	27	37	37	27	27
Pracownicy ogółem	248	236	89	90	69	53	32	39	79	80	57	58

* W przypadku etatów podzielonych w ramach spółek GK PFR w celu uniknięcia podwójnego liczenia tych samych osób pracowników przypisano do jednej spółki. W wyniku tego liczba osób wykazanych powyżej może różnić się od liczby raportowanej przez spółki (np. dwie osoby zatrudnione w PFR S.A. są również pracownikami jednej ze spółek i na potrzeby powyższego zestawienia nie zostały wykazane w PFR S.A.) . Informacje na temat zatrudnienia znajdują się w nocie nr 29 sprawozdania finansowego (Zatrudnienie).

Na koniec 2025 r. GK PFR zatrudniała 574 osoby, z czego 52% stanowiły kobiety, a 48% stanowili mężczyźni.

Tabela 13. Charakterystyka pracowników GK PFR (liczba pracowników w podziale na płeć oraz czas i rodzaj zawartej umowy o pracę) (stan na 31.12.2025)

Liczba całkowita	GK PFR 31.12.2025			GK PFR 31.12.2024		
	Kobiety	Mężczyźni	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni	Ogółem
Liczba pracowników zatrudnionych na czas określony	27	37	64	22	8	30
Liczba pracowników zatrudnionych na czas nie-określony	273	237	510	269	257	526
Liczba pracowników, którym nie gwarantuje się godzin pracy	0	0	0	0	0	0
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy	285	269	554	282	263	545
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze czasu pracy	15	5	20	9	2	11

Wskaźnik rotacji za 2025 r. wyniósł 16,95%, co jest porównywalne z wartością wykazaną przez GK PFR w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2024 r. (17,52%). Rotacja została policzona zgodnie z wymo-

gami ESRS S1 jako stosunek liczby osób, które opuściły organizację z dowolnej przyczyny, do średniej liczby pracowników w tym samym okresie.

Tabela 14. Średnia liczba pracowników GK PFR ogółem oraz liczba pracowników GK PFR ogółem, którzy odeszli z podmiotów GK PFR w okresie sprawozdawczym, w podziale na płeć, oraz wskaźnik rotacji (stan na 31.12.2025)

Liczba całkowita	GK PFR 2025			GK PFR 2024		
	Kobiety	Mężczyźni	Ogółem	Kobiety	Mężczyźni	Ogółem
Średnia liczba pracowników	297	269,5	566,5	296,5	280	576,5
Liczba pracowników, którzy odeszli	41	55	96	43	58	101
Wskaźnik rotacji	13,8%	20,4%	16,9%	14,5%	20,7%	17,5%

Tabela 15. Charakterystyka osób niebędących pracownikami, które należą do własnych zasobów pracowniczych jednostki – współpracownicy (stan na 31.12.2025 oraz 31.12.2024)

	GK PFR 2025	GK PFR 2024
Liczba osób niebędących pracownikami stanowiących własne zasoby pracownicze jednostki: osoby wykonujące osobiście pracę zarobkową na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z przepisami Kodeksu cywilnego stosuje się przepisy dotyczące zlecenia	42	57
Liczba osób niebędących pracownikami stanowiących własne zasoby pracownicze przedsiębiorstwa: osoby świadczące usługi w ramach własnej działalności gospodarczej na podstawie umowy B2B („osoby samozatrudnione”) oraz na podstawie umów o świadczenie usług zarządzania (kontrakty menedżerskie)	13	12
Liczba osób niebędących pracownikami stanowiących własne zasoby pracownicze przedsiębiorstwa: osoby zapewnione przez jednostki prowadzące głównie „działalność związaną z zatrudnieniem” (kod NACE N78)	0	0

Liczba osób zatrudnionych w GK PFR na innej podstawie niż umowa o pracę (z wyłączeniem osób świadczących usługi zarządzania na podstawie

kontraktów menedżerskich w związku z ich powołaniem w skład zarządu danej spółki) w 2025 r. obniżyła się, co pozostaje zgodne z celami organizacji.

3.2. S1-3, S1-17 – Współpraca z pracownikami

3.2.1. S1-2 – Procedury współpracy z pracownikami

W GK PFR współpraca i dialog ze stroną pracowniczą są organizowane zgodnie z przepisami prawa pracy na poziomie poszczególnych podmiotów tworzących GK PFR odpowiednio do wielkości organizacji oraz decyzji strony pracowniczej w zakresie reprezentacji ich interesów.

W GK PFR nie stosuje się narzędzi monitorowania skuteczności bądź oceny współpracy i dialogu ze stroną pracowniczą.

Ważnym elementem współpracy i dialogu ze stroną pracowniczą w GK PFR jest regularna komunikacja wdrażanych zmian oraz istotnych z punktu widzenia pracowników inicjatyw organizacyjnych. GK PFR przekazuje informacje, wykorzystując m.in:

- intranet GK PFR,
- newsletter PFR S.A.,
- newsletter HR,
- mailing „Informacja ważna dla Ciebie”,
- kampanie informacyjne realizowane offline,
- spotkania typu townhall to otwarte spotkania dla wszystkich pracowników, podczas których zarząd lub kierownictwo przekazuje kluczowe informacje.

W PFR TFI Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi regularnie przeprowadza anonimowe ankiety badające poziom zaangażowania i satysfakcji pracowników. Informowani są oni o nich za pośrednictwem e-mail. Organizacja nie monitoruje skuteczności tego sposobu współpracy z pracownikami. Za operacyjne zarządzanie relacjami pracowniczymi w poszczególnych spółkach GK PFR odpowiada osoba pełniąca rolę zarządzającą dla obszaru zarządzania zasobami ludzkimi.

PFR S.A.

Jednostka dominująca – PFR S.A. – opiera swoje działania w tym zakresie na współpracy z przedstawicielami pracowników. Są oni wybierani na dwuletnią kadencję przez wszystkich pracowników w tajnym głosowaniu. Do zadań trzyosobowej

reprezentacji pracowników należy reprezentowanie interesów pracowniczych oraz współpraca z pracodawcą w obszarach określonych przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa, w tym prowadzenie konsultacji lub uzgodnień w zakresie wymaganym prawnie.

Warto odnotować, że w 2025 r. przedstawiciele pracowników funkcjonowali również w spółkach PFR Nieruchomości, PFR Operacje, PFR TFI oraz PFR Ventures. Natomiast z uwagi na niewielki rozmiar spółki PFR Portal PPK nie posiada przedstawicieli pracowników.

PFR S.A. prowadzi regularny dialog ze stroną pracowniczą poprzez:

- Cykliczne spotkania kadry zarządzającej z pracownikami, organizowane w celu przedstawienia kierunków działania, nowych inicjatyw oraz odpowiedzi na ważne dla pracowników pytania,
- Ankiety pracownicze w sprawie przyczyn zakończenia współpracy (exit interviews),
- Bieżące pozyskiwanie od pracowników informacji przez ich przełożonych na temat odczuwalnej atmosfery w pracy.

Ponadto PFR udostępnia pracownikom narzędzia i kanały komunikacji, które mogą indywidualnie wykorzystywać do zgłaszania swoich wątpliwości, pytań czy skarg. Utrzymywane są dedykowane skrzynki adresowe email dla zgłaszania zapytań o regulacje, kwestie kadrowe, i osobno kwestie płacowe. Pytający lub zgłaszający wątpliwości otrzymują indywidualnie odpowiedzi.

Ponadto mogą zgłaszać dowolne kwestie na dedykowane adresy mailowe.

W ważnych dla pracowników procesach – np. wyznaczania i rozliczania celów premiowych, uruchamianie są dodatkowo kanały komunikacji do zgłaszania reklamacji, uwag lub pytań (np. z wykorzystaniem narzędzi chmurowych). Ponadto uruchomione są cykliczne dyżury w Biurze Administracji Perso-

nalnej i Płac, podczas których można osobiście załatwić formalności lub zapytania.

O dostępności ww. kanałów komunikacji pracownicy są regularnie informowani w komunikacji bieżącej (o następujących w organizacji zmianach, o ważnych dla pracowników terminach, itp.) oraz w dedykowanym obszarze Intranetu GK PFR (Twoja Strefa HR), gdzie zebrane są wszystkie informacje dotyczące wykorzystywanych w PFR instrumentów dialogu ze stroną pracowniczą.

Zgłaszanie problemów przez pracowników i ich rozwiązywanie jest monitorowane przez jednostkę odpowiedzialną za sprawy kadrowe, a kluczowe informacje są okresowo przekazywane do wiadomości Zarządu.

3.2.2. S1-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów

Obok współpracy z przedstawicielami pracowników oraz prowadzenia regularnego dialogu ze stroną pracowniczą, GK PFR umożliwia również wszystkim pracownikom oraz współpracownikom zgłaszanie informacji o nieprawidłowościach lub naruszeniach pracowniczych, w tym o zachowaniach niepożądanych. Kwestię tę w każdym z podmiotów GK PFR reguluje odrębna Polityka przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym, która ustala zasady i procedurę zgłaszania przez pracowników i współpracowników przypadków zachowań niepożądanych. Osoby, które doświadczyły, były świadkami lub mają wiedzę o takich zachowaniach, powinny niezwłocznie zgłosić to korzystając z dedykowanej skrzynki mailowej lub bezpośrednio do osoby pełniącej rolę zarządzającą dla obszaru zarządzania zasobów ludzkich (w przypadku PFR S.A. są to Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personalem lub Dyrektor/ka Biura Rozwoju Kapitału Ludzkiego). Polityka przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym ustala również procedurę, według której specjalnie powołana komisja rozpatruje zasadność poszczególnego zgłoszenia dotyczącego zachowań niepożądanych.

Postępowanie wyjaśniające mające na celu ocenę zasadności zgłoszenia, weryfikację okoliczności faktycznych opisanego zdarzenia, zapewnienie wsparcia poszkodowanym oraz wdrożenie działań

naprawczych. Dane osobowe osób, których dotyczy zgłoszenie oraz samo zgłoszenie są traktowane z pełną poufnością.

Równolegle do powyższego w PFR S.A., PFR Operacje, PFR Nieruchomości, PFR Portal PPK, PFR TFI oraz PFR Ventures wdrożone są mechanizmy zgłaszania naruszeń prawa oraz regulacji wewnętrznych za pośrednictwem różnych kanałów komunikacji, w tym strony internetowej. W związku z tym pracownicy w każdej ze spółek GK PFR mogą zgłaszać swoje wątpliwości również za pośrednictwem tych mechanizmów, przy zapewnieniu anonimowości.

Spółki GK PFR monitorują liczbę zgłoszeń i na tej podstawie określają aktywność osób zatrudnionych w korzystaniu z dostępnych narzędzi w zakresie zgłaszania nieprawidłowości lub naruszeń pracowniczych, w tym zachowań niepożądanych.

Dodatkowo, prowadzone są działania edukacyjne zwiększające świadomość pracowników na temat dostępności mechanizmów zgłaszania zachowań niepożądanych.

3.2.3. S1-17 – Incydenty, skargi i poważne wpływy na przestrzeganie praw człowieka

W 2025 r. w podmiotach GK PFR nie odnotowano zgłoszeń, skarg czy incydentów dotyczących naruszenia prawa człowieka.

Natomiast w PFR S.A. kontynuowano postępowanie wyjaśniające w sprawie zgłoszenia dokonanego pod koniec 2024 r. Po zapoznaniu się z materiałem dowodowym, w tym wyjaśnieniami osób mających wiedzę o okolicznościach tego zgłoszenia komisja wyjaśniająca nie stwierdziła wystąpienia zgłoszonych zachowań niepożądanych.

W 2025 r. na podmioty GK PFR nie nałożono grzywien, kar czy odszkodowań za szkody wynikające z naruszeń, nieprawidłowości czy zgłoszenia zachowań niepożądanych. Nie doszło do incydentów dotyczących poszanowania praw człowieka ani do złożenia skargi do punktu kontaktowego ds. Wytucznych OECD dotyczących dyskryminacji, w tym molestowania.

3.3. S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników

W zakresie opisanych poniżej polityk, zgodnie ze statutami spółek GK PFR ostateczna odpowiedzialność za ich przyjęcie oraz wdrażanie rozwiązań

z nich wynikających spoczywa na Zarządach, w tabeli wskazano jednostki operacyjne wyznaczone do realizacji zadań wynikających z danej polityki.

Tabela 16. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z własnymi zasobami pracowniczymi

Nazwa polityki	Regulamin pracy
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Regulamin pracy przyjęty w poszczególnych spółkach GK PFR określa prawa i obowiązki pracodawcy oraz pracowników, a także zasady organizacji i porządku w procesie pracy, czas pracy, dyscyplinę i zasady odpowiedzialności porządkowej i materialnej pracowników, bezpieczne i higieniczne warunki pracy, zasady korzystania z urlopów wypoczynkowych, rodzicielskich i innych zwolnień od pracy, zasady przeciwdziałania negatywnym skutkom wystąpienia konfliktów interesów. Zgodnie z Regulaminem pracy pracodawca jest zobowiązany m.in.: • szanować godność i inne dobra osobiste pracowników, • wpływać na kształtowanie zasad współżycia społecznego, • przeciwdziałać dyskryminacji w zatrudnieniu i nie dyskryminować pracowników, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie oraz orientację seksualną, zatrudnienie na czas określony lub nie określony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy, • przeciwdziałać mobbingowi w miejscu pracy, • zagwarantować równe traktowanie pracowników wykonującym jednakową pracę lub pracę o jednakowej wartości, • stosować obiektywne i sprawiedliwe kryteria oceny wyników pracy, • chronić dane osobowe pracowników. Przepisy Regulaminu pracy zapewniają efektywne zarządzanie czasem pracy pracowników oraz ochronę ich praw w tym zakresie. Wprowadzenie różnych rozkładów czasu pracy, w ramach równoważnego systemu czasu pracy, na indywidualny wniosek pracownika, umożliwiła pracownikom lepsze dostosowanie godzin pracy do ich indywidualnych potrzeb i zobowiązań osobistych. W przypadku wprowadzania zmian w harmonogramach czasu pracy, pracownicy są informowani o tym fakcie z wyprzedzeniem, co umożliwi im odpowiednią organizację pracy i życia osobistego. Pracodawca prowadzi ewidencję czasu pracy dla każdego pracownika. Za bieżącą kontrolę ich czasu pracy, a także za jego rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym rozliczenie odpowiadają przełożeni pracowników. Regulamin pracy określa również zasady, na jakich pracownicy mogą angażować się w czasie pracy w działania społeczne, jak Dzień Wolontariatu Pracowniczego w każdym kwartale roku kalendarzowego.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personalem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personalem, bądź wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczne warunki zatrudnienia pracowników, Czas pracy oraz równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników, Równouprawnienie i różnorodność płci

Nazwa polityki	Regulamin pracy zdalnej
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures PFR Operacje
Opis	Regulaminy przyjęte w spółkach GK PFR określają zasady i warunki wykonywania pracy w trybie zdalnym, które mają na celu zapewnienie równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników. Pracownicy wykonujący pracę zdalną są zobowiązani do pracy w wymiarze godzinowym wynikającym z umowy o pracę oraz zgodnie z ustalonym dla nich rozkładem czasu pracy, co oznacza, że muszą pozostawać w dyspozycji i być dostępni za pomocą wyznaczonych narzędzi porozumiewania się na odległość w wyznaczonych godzinach świadczenia pracy. Regulaminy określają dopuszczalną liczbę dni pracy zdalnej w miesiącu kalendarzowym. Pracownicy wspólnie z przełożonym uzgadniają w jakim wymiarze korzystają z dopuszczalnego limitu. Regulamin umożliwia pracownikom wnioskować o dni wykonywania pracy w trybie zdalnym w określonych z góry dniach lub wybierać je w trakcie miesiąca po uzgodnieniu z przełożonymi, co zapewnia im elastyczność w organizacji pracy i pozwala lepiej dostosować realizację obowiązków zawodowych do życia prywatnego. Pracodawca partycypuje w kosztach pracowników ponoszonych związanych z wykonywaniem pracy w trybie zdalnym, takich jak energia elektryczna czy usługi telekomunikacyjne, poprzez wypłatę odpowiedniego ryczałtu.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personelem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personelem, bądź wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczne warunki zatrudnienia pracowników, Czas pracy oraz równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

Nazwa polityki	Regulamin/polityka wynagradzania
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Regulaminy wynagradzania przyjęte w spółkach GK PFR określają zasady wynagradzania w każdym z podmiotów, w tym składniki wynagrodzenia (płacowe i pozapłacowe), siatkę (poziomy) wynagrodzeń oferowanych dla grup stanowisk. Wynagrodzenie zasadnicze odzwierciedla wymagane na danym stanowisku kompetencje, złożoność pracy, zakres odpowiedzialności i doświadczenie zawodowe oraz praktykę stosowaną na adekwatnych rynkach odniesienia. Wynagrodzenia zasadnicze są poddawane corocznie przeglądowi w kontekście zewnętrznego rynku wynagrodzeń. W PFR S.A. Departament Zarządzania Personelem dokonuje okresowego (co do zasady raz w roku) przeglądu Regulaminu pod kątem efektywności jego funkcjonowania zgodnie z założonymi celami. Regulaminy wynagradzania określają również zasady zgłaszania potrzeby, akceptowania i rozliczania pracy wykonywanej w godzinach nadliczbowych, które mają na celu zapewnienie sprawiedliwego wynagrodzenia za wykonywaną pracę. W przypadku pracy w godzinach nadliczbowych regulaminy przewidują, że pracownik ma obowiązek zgłosić potrzebę wykonywania pracy w nadgodzinach swojemu przełożonemu, a decyzję w tej sprawie podejmuje przełożony. Pracownikowi w zamian za przepracowane nadgodziny przysługuje normalne wynagrodzenie oraz dodatek za pracę w godzinach nadliczbowych, a także możliwość odbioru czasu wolnego do końca okresu rozliczeniowego.

Zakres	Wszyscy pracownicy poza członkami Zarządu i główną księgową PFR S.A. lub odpowiednio członkami Zarządu i główną księgową w pozostałych spółkach GK PFR (których wynagrodzenie określają odpowiednio uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, a w przypadku głównej księgowej – umowa o pracę)
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personalem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personalem, bądź wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Adekwatna płaca

Nazwa polityki	Regulamin premiowania
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Regulamin premiowania określa zasady nabywania premii (warunki, od których zależy przyznanie prawa do premii) oraz ustalania wysokości premii i jej wypłaty. Premie są zależne od stopnia realizacji celów wyznaczonych pracownikom, które łącznie składają się na realizację celów zarządczych jednostek, w których są zatrudnieni (premie są elementem systemu zarządzania poprzez cele – MBO). System MBO oparty jest na wyznaczaniu konkretnych, mierzalnych, osiągalnych i określonych w czasie celów dla każdego pracownika. Cele premiowe są ustalane indywidualnie w zależności od zajmowanego stanowiska i roli w spółce, a ich realizacja musi wynosić co najmniej 80% (70% w przypadku PFR Nieruchomości) dla nabycia prawa do premii rocznej. W zależności od specyfiki działalności danego podmiotu GK PFR przewiduje się wypłatę premii rocznych, półrocznych, kwartalnych i miesięcznych. Zasady premiowania podlegają okresowym przeglądom, aby zapewnić ich zgodność z założonymi celami oraz ich adekwatność do zmieniających się warunków rynkowych.
Zakres	Wszyscy pracownicy poza członkami Zarządu PFR S.A. (których wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie) oraz odpowiednio członkami Zarządu i główną księgową w pozostałych spółkach GK PFR (których wynagrodzenie określają odpowiednio uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej)
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personalem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personalem, bądź wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Adekwatna płaca, Czas pracy oraz równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

Nazwa polityki	Kodeks Etyki
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Szczegółowo opisana w G1-1 – Polityki dotyczące postępowania w biznesie.
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczne warunki zatrudnienia pracowników, Równouprawnienie i różnorodność płci

Nazwa polityki	Polityka przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym wśród pracowników i współpracowników
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR Ventures PFR TFI
Opis	Polityka określa systemowe działania mające na celu eliminację zachowań niepożądanych wśród pracowników oraz współpracowników w podmiotach GK PFR, takich jak dyskryminacja, mobbing, molestowanie, molestowanie seksualne lub nierówne traktowanie. Dokument definiuje w szczególności zasady zgłaszania takich zachowań oraz rozpatrywania zgłoszeń przez odpowiednio przygotowane. Podmioty GK PFR stworzyły dla pracowników oraz współpracowników specjalne kanały bezpiecznego i poufnego zgłaszania przejawów zachowań niepożądanych.
Zakres	Wszyscy pracownicy oraz współpracownicy
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personelem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personelem, bądź wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Równouprawnienie i różnorodność płci
Nazwa polityki	Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR TFI PFR Ventures
Opis	Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników określają cele, warunki oraz zasady organizacji działań szkoleniowych i/lub rozwojowych dla wszystkich pracowników w podmiotach GK PFR. Zasady zapewniają pracownikom równe i transparentne możliwości rozwoju kompetencji i kwalifikacji zawodowych, zgodnie z ich indywidualnymi potrzebami oraz celami strategicznymi PFR. Celem jest stworzenie środowiska, w którym każda osoba zatrudniona ma równe szanse na rozwój i realizację swojego potencjału. Realizacja Zasad odbywa się z uwzględnieniem m.in.: 1) identyfikacji potrzeb rozwojowych poprzez analizę celów i wyzwań organizacji, zmian w otoczeniu biznesowym, jak również aktualnego poziomu kompetencji i kwalifikacji zawodowych pracowników. 2) planowania działań szkoleniowych i/lub rozwojowych poprzez uwzględnianie potrzeb zgłaszanych przez kierujących Jednostkami organizacyjnymi oraz w zgodności z przyznanym Budżetem. 3) różnorodności metod i form dostosowanych do potrzeb i możliwości pracowników. 4) dbałości o dostępność oraz adekwatność zasobów i narzędzi. 5) monitorowania i ewaluacji poprzez pozyskiwanie informacji zwrotnych od uczestników/uczestniczek, ich przełożonych, kadry menedżerskiej oraz samych dostawców usług z tego zakresu, jak również analizę wskaźników jakościowych i ilościowych. 6) równości i przejrzystości – każdy pracownik ma równy dostęp do działań szkoleniowych i rozwojowych niezależnie od płci, wieku, rodzaju umowy o pracę czy innych cech chronionych. Informacje o dostępnych działaniach, zasadach uczestnictwa i procedurach aplikacyjnych są przekazywane w sposób transparentny i zrozumiały, z poszanowaniem praw i obowiązków Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników podlegają okresowym przeglądom i są aktualizowane w zależności od strategii i wyznaczonych celów, zmian w otoczeniu oraz potrzeb i oczekiwań pracowników.

Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Dyrektor/ka Departamentu Zarządzania Personalem (w PFR S.A.) lub odpowiednio osoby zajmujące stanowisko odpowiadające Dyrektorowi Departamentu Zarządzania Personalem lub wyznaczone jako osoba upoważniona do wykonywania czynności z zakresu prawa pracy (w innych spółkach GK PFR)
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Równouprawnienie i różnorodność płci, Szkolenia i rozwój pracowników

Nazwa polityki	Procedura dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następ- czych
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Szczegółowo opisana w G1-1 – Polityki dotyczące postępowania w biznesie.
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczne warunki zatrudniania pracowników

Nazwa polityki	Procedury, instrukcje BHP
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR TFI PFR Ventures
Opis	W GK PFR są opracowane Instrukcje BHP, które dotyczą zasad korzystania ze sprzętu informatycznego, innych urządzeń oraz materiałów na terenie obiektów znajdujących się we władaniu danej spółki GK PFR. Ponadto są opracowane instrukcje stanowiskowe dla określonych grup stanowisk. Ponadto przyjęto Procedurę obsługi instrukcji BHP, w której opisano sposób postępowania w przypadku instrukcji BHP oraz obowiązki pracodawcy i pracowników/współpracowników. PFR Operacje, PFR Portal PPK zapisy dotyczące zasad BHP posiadają tylko w swoich Regulaminach Pracy.

Zakres	Wszyscy pracownicy i współpracownicy
Odpowiedzialność	Jednostki odpowiedzialne za przestrzeganie przepisów BHP w spółkach
Dostępność	Intranet, Twoja Strefa HR
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczne warunki zatrudniania pracowników

W wymienionych powyżej politykach związanych z własnymi zasobami pracowniczymi nie wprowadzono w 2025 r. istotnych zmian.

Polityki dotyczące pracowników w GK PFR nie odnoszą się wprost do Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy, Wytycznych OECD dla przed-

siębiorstw międzynarodowych ani do kwestii handlu ludźmi lub pracy dzieci. Należy jednak podkreślić, że wszystkie regulacje wewnętrzne podmiotów GK PFR i wynikające z nich polityki GK PFR są zgodne z obowiązującym prawem polskim, które uwzględnia przepisy prawa międzynarodowego w opisanym zakresie, w tym przepisy dotyczące praw człowieka oraz praw pracowniczych, w tym respektują zakaz korzystania z pracy przymusowej i pracy dzieci

(Polska jest stroną m.in. międzynarodowej Deklaracji Praw Człowieka ONZ czy Międzynarodowej Konwencji Pracy). W ramach tych polityk GK PFR wdraża odpowiednie procesy i mechanizmy kontroli, które służą nadzorowaniu przestrzegania tych standardów (przy czym procesy te i mechanizmy nie są ukierunkowane na realizację wytycznych ONZ, w zakresie szerszym niż wynikające z obowiązujących przepisów prawa).

Następujące polityki wymienione w Tabeli 16. mają na celu wyeliminowanie dyskryminacji, promowanie

równości szans oraz zwiększanie różnorodności i włączenia społecznego wśród pracowników: Regulamin pracy, Regulamin wykonywania pracy zdalnej, Kodeks Etyki, Polityka przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym wśród pracowników i współpracowników oraz Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników.

Podmioty GK PFR nie przyjęły w 2025 r. szczególnych zobowiązań w zakresie włączania społecznego osób z grup szczególnie podatnych na zagrożenia wśród własnych zasobów pracowniczych.

3.4. S1-1, S1-4, S1-5, S1-6, S1-7, S1-11 – Bezpieczne warunki zatrudnienia pracowników

3.4.1. S1-1 – Polityki dotyczące bezpiecznych warunków zatrudnienia

W GK PFR kwestie dotyczące bezpieczeństwa zatrudnienia są uregulowane przede wszystkim w Regulaminie pracy oraz Regulaminie wykonywania pracy zdalnej (każda spółka GK PFR posiada własne odpowiedniki tych regulaminów). Szczegółowa treść regulaminów opisana jest w Tabeli 16. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z własnymi zasobami pracowniczymi w sekcji 3.3 S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników.

Ponadto kwestia bezpieczeństwa zatrudnienia jest odpowiednio uwzględniona w innych regulacjach wewnętrznych poszczególnych spółek GK PFR. Zmiany regulacji pracowniczych – o ile wymagają tego przepisy prawa pracy – konsultowane są z przedstawicielami pracowników.

3.4.2. S1-4 – Podejmowane działania dot. bezpieczeństwa zatrudnienia

Działania związane z bezpieczeństwem zatrudnienia podejmowane są w GK PFR na poziomie poszczególnych spółek. Podstawowym działaniem związanym z wpływem GK PFR na bezpieczeństwo zatrudnienia w 2025 r. było stosowanie umów o pracę jako preferowanej formy zatrudnienia. W 2025 r. w GK PFR ok. 90% umów o pracę stanowiły umowy zawarte na czas nieokreślony.

GK PFR na bieżąco informuje pracowników o wszelkich zmianach wprowadzanych w regulacjach pracowniczych. Dodatkowo GK PFR podejmuje działania komunikacyjne w celu zwrócenia pracownikom szczególnej uwagi na ważne z ich perspektywy czynności do wykonania lub terminy, np. komunikację w sprawie konieczności zachowania terminu składania oświadczeń dochodowych na potrzeby korzystania ze świadczeń Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”).

3.4.3. S1-5 – Cele dot. bezpieczeństwa zatrudnienia

Podmioty GK PFR nie przyjęły w 2025 r. mierzalnych celów związanych z bezpieczeństwem zatrudnienia. O skuteczności podejścia do kwestii bezpieczeństwa zatrudnienia świadczy odsetek osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony wśród własnych zasobów pracowniczych.

3.4.4. S1-11 – Ochrona socjalna

Podmioty GK PFR zapewniają wszystkim pracownikom i współpracownikom co najmniej zgodny z przepisami prawa zakres ochrony socjalnej.

Wszystkie spółki Grupy PFR obejmują swoich pracowników odpowiednią ochroną socjalną zgodną z przepisami prawa w zakresie zabezpieczenia finansowego, społecznego oraz socjalnego (związanych z utratą dochodów spowodowaną

chorobą, bezrobociem po utracie pracy w podmiocie GK PFR, wypadkiem przy pracy i niepełnosprawnością nabytą, urlopem rodzicielskim oraz przejściem na emeryturę).

W ramach PPK podmioty GK PFR wypłacają pracownikom zapisanym do programu maksymalną przewidzianą prawem stawkę, czyli równowartość 4% wynagrodzenia.

W podmiotach GK PFR osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę oprócz dostępu do świadczeń finansowanych z ubezpieczenia społecznego mają także możliwość przystąpienia na koszt swojego pracodawcy do grupowego ubezpieczenia na życie obejmującego szeroki zakres ryzyk (co zwiększa poczucie bezpieczeństwa i stabilności) oraz do prywatnej opieki medycznej.

Ubezpieczeniem na życie pracownicy mogą objąć swoich małżonków lub partnerów życiowych, do opieki medycznej mogą zapisać również dzieci (swoje i małżonka) oraz rodziców. Pracownicy partykują w kosztach abonamentu opieki medycznej dla osób bliskich. Od października 2025 r. pracownicy w ramach pakietu Moi Bliscy mogą objąć opieką medyczną także inne osoby, niespokrewnione według własnego wyboru, ponosząc całkowity koszt abonamentu.

W spółkach GK PFR prowadzone są także zakładowe fundusze świadczeń socjalnych, na podstawie których pracownicy mogą korzystać z przewidzianych w nich świadczeń socjalnych. Możliwe jest udzielenie bezwrotnych zapomóg ze środków funduszu pracownikom będącym w trudnej sytuacji życiowej.

3.5. S1-1, S1-4, S1-5, S1-10, S1-16 – Adekwatna płaca

3.5.1. S1-1 – Polityki dotyczące adekwatnej płacy

W GK PFR kwestie dotyczące adekwatnej płacy są uregulowane przede wszystkim w odpowiednich Regulaminach wynagradzania oraz Regulaminach premiowania pracowników (spółki w GK PFR posiadają własne regulaminy). Szczegółowa treść polityk opisana jest w Tabeli 16. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z własnymi zasobami pracownikami w sekcji „3. S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników”.

3.5.2. S1-4 – Podejmowane działania dot. adekwatnej płacy

W celu zapewnienia adekwatnych warunków pracy dokonywany jest przegląd benchmarków rynkowych. Benchmarki wynagrodzeń są realizowane w sposób ciągły – przy każdorazowych zmianach stawek, stanowisk oraz w trakcie przeglądów wynagrodzeń. Do porównań wykorzystywana jest baza danych rynkowych, aktualizowana dwa razy w roku, co umożliwia odniesienie do bieżących warunków rynkowych. W GK PFR wszyscy pracownicy oraz współpracownicy otrzymują wynagrodzenie powyżej lub co najmniej równe obowiązującej płacy mini-

malnej. Pracownicy mogą dodatkowo otrzymywać wynagrodzenie zmienne w postaci premii miesięcznych, półrocznych lub rocznych, dodatkowo korzystając z pakietu benefitów, takich jak prywatna opieka medyczna, grupowe ubezpieczenie na życie, wsparcie socjalne w postaci świadczeń z ZFŚS oraz dofinansowanie przejazdów do pracy oraz wypożyczenia.

W 2025 r. trwał proces wartościowania stanowisk w GK PFR, który jest kluczowy dla dalszych działań związanych z ustalaniem wynagrodzeń pracowników oraz zapewnieniem pracownikom dostępu do informacji o wynagrodzeniach w organizacji, w tym kryteriach ustalania wysokości wynagrodzenia, zgodnie z przepisami prawa krajowego implementującymi wymagania Dyrektywy o transparentności wynagrodzeń (UE 2023/970).

PFR Portal PPK wprowadził opisy stanowisk dla wszystkich pracowników oraz prowadził prace nad siatką wynagrodzeń na każde stanowisko.

3.5.3. S1-5 – Cele dotyczące adekwatnej płacy

W strategii ESG GK PFR nie przyjęto celu dotyczącego wynagrodzeń pracowników. Jednocześnie ambicją spółek GK PFR jest zmniejszenie różnic w wynagrodzeniach na podobnych stanowiskach poprzez dodatkową analizę wynagrodzeń, co wynika z Regulaminów wynagradzania i premiowania.

3.5.4. S1-10, S1-16 – Mierniki wynagrodzeń

GK PFR przygotowuje się do monitorowania całkowitych wynagrodzeń pracowników. Z tego powodu korzysta z możliwości zwolnienia z raportowania mierników dotyczących wynagrodzeń, zgodnie z wymogami określonymi w ESRS 1 (Dodatek C: Wykaz stopniowo wprowadzanych wymogów dotyczących ujawnienia informacji).

3.6. S1-1, S1-4, S1-5, S1-15 – Czas pracy oraz równowaga między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

3.6.1. S1-1 – Polityki dot. czasu pracy oraz równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

Odpowiedzialność za przestrzeganie regulacji dotyczących czasu pracy spoczywa na kierownikach jednostek organizacyjnych, a także jest uregulowana w Regulaminie Pracy oraz Regulaminie Wynagradzania. W sytuacji, w których pracownicy są zobowiązani do pracy w godzinach nadliczbowych, mają możliwość odbioru dnia wolnego lub otrzymania wynagrodzenia zgodnie z przepisami w tym zakresie. W GK PFR zidentyfikowano negatywny wpływ związany z występowaniem nadgodzin pracowników w okresach spiętrzenia zadań lub konieczności świadczenia pracy w godzinach nocnych lub weekendy (na przykład przy testach wdrażanego oprogramowania). Kierownicy jednostek organizacyjnych odpowiadają za terminowe rozliczenie nadgodzin wśród podległych im pracowników udzielając im dodatkowego czasu wolnego do końca okresu rozliczeniowego.

3.6.2. S1-4, S1-15 – Podejmowane działania dot. czasu pracy oraz równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

W celu promowania równowagi między życiem zawodowym a prywatnym w GK PFR w 2025 r. prowadzono następujące inicjatywy skierowane do pracowników:

- Inicjatywa „Dwie godziny dla rodziny” (pozwalająca spędzić więcej czasu z rodziną – w wybranym przez pracownika dniu dwie godziny nie

są wliczane do czasu pracy i stanowią zwolnienie od pracy z zachowaniem prawa do wynagrodzenia),

- Elastyczne formy organizacji czasu pracy, co pozwala pracownikom na lepsze dostosowanie harmonogramu do ich indywidualnych potrzeb,
- Regulamin wykonywania pracy zdalnej, który umożliwia pracę w trybie hybrydowym, co pozwala na większą swobodę w organizacji czasu pracy. Pracownicy dysponują ustaloną miesięczną pulą dni pracy w trybie zdalnym. Inicjatywy, które wspierają zaangażowanie pracowników w działania społeczne, takie jak Dzień Wolontariatu Pracowniczego. Taki dzień wolontariatu jest udzielany w wymiarze odpowiadającym dobowemu wymiarowi czasu pracy, co umożliwia pracownikom realizację ich pasji i zainteresowań poza obowiązkami zawodowymi.

PFR S.A.

W PFR S.A. w celu promowania równowagi między życiem zawodowym a prywatnym zorganizowano dla pracowników:

- Webinary dotyczące budowania zdrowych nawyków „Jak wyregulować swój rytm okołodobowy we współczesnym świecie?” oraz profilaktyki „Jak prostymi rutynami zadbać o zdrowie układu krążenia?”
- Szkolenia z zakresu zdrowych relacji w rodzinie „Zdrowie psychiczne dzieci i młodzieży” oraz „Jak rozmawiać, by dziecko słuchało – i mówiło!”

- Szkolenie dotyczące zdrowej diety i przygotowywania zbilansowanych posiłków do pracy „Fuel Your Day: Lunchbox pełen energii”,
- Publikacje materiałów dotyczących różnych aspektów dobrostanu oraz benefitów oferowanych przez pracodawcę obejmujących zdrowie fizyczne, bezpieczeństwo, zdrowie psychiczne, budowanie relacji oraz troskę o rodzinę i społeczeństwo.

W kolejnych latach działania dotyczące promowania równowagi między życiem zawodowym a prywatnym będą kontynuowane.

W 2025 r. GK PFR korzystała ze zwolnienia z raportowania odsetka pracowników korzystających

z urlopów rodzinnych, zgodnie z wymogami określonymi w ESRS 1 (Dodatek C: Wykaz stopniowo wprowadzanych wymogów dotyczących ujawnienia informacji).

3.6.3. S1-5 – Cele dot. czasu pracy oraz równowagi między życiem zawodowym a prywatnym pracowników

GK PFR dąży do stworzenia zdrowego i zrównoważonego środowiska pracy, które sprzyja równowadze między życiem zawodowym a prywatnym pracowników. Podmiot GK PFR nie ustalił w tym zakresie formalnych celów organizacyjnych na 2025 r.

3.7. S1-1, S1-4, S1-5, S1-9, S1-16 – Równouprawnienie i różnorodność płci

3.7.1. S1-1 – Polityki dotyczące różnorodności i równouprawnienia

GK PFR zapewnia równe traktowanie w zatrudnieniu, a pracownicy mają równe prawa z tytułu jednakowego wypełniania takich samych obowiązków, co dotyczy w szczególności równego traktowania mężczyzn i kobiet w zatrudnieniu. Szczegółowe rozwiązania dotyczące równouprawnienia są wdrażane na poziomie poszczególnych spółek organizacji, z czego wynika pozytywny wpływ GK PFR w kwestii równowagi płci i równości wynagrodzeń.

W GK PFR obowiązuje szereg regulacji wewnętrznych (opisanych w Tabeli 16), których celem jest wsparcie działań pracodawcy na rzecz budowania bezpiecznego i inkluzywnego środowiska pracy. Są to Kodeks Etyki, Regulamin pracy, Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników, Polityka przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym.

W 2025 r. Zarządy GK PFR przyjęły Politykę Równowagi Płci, której celem jest wspieranie rozwoju zawodowego wszystkich pracowników, niezależnie od płci, a także włączanie wszystkich osób w życie organizacji, akceptację różnorodności oraz budowanie kultury otwartości i równego traktowania.

Polityka będzie obowiązywać w PFR S.A. oraz w spółkach zależnych, a także w Fundacji PFR. Polityka oczekuje na zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie PFR S.A. co warunkuje jej wejście w życie w PFR S.A. będącej spółką dominującą. Za późniejsze wdrożenie i przestrzeganie Polityki odpowiada Zarząd PFR S.A., przy udziale Rad Nadzorczych lub właściwych organów właścicielskich spółek objętych jej zakresem. Realizacja Polityki będzie monitorowana poprzez coroczne sprawozdania dotyczące struktury płci w organach spółek. Tym samym ta polityka stanie się nadrzędna wobec pozostałych wewnętrznych regulacji mających służyć zarządzaniu równością płci.

PFR S.A., PFR Operacje, PFR Portal, PFR Nieruchomości, PFR Ventures

Ponadto kwestie równości płci zawierają się w politykach poszczególnych spółek. Odpowiednie postanowienia obowiązujące w PFR Operacje, PFR Portal PKK, PFR Nieruchomości, PFR Ventures i PFR S.A. zostały zawarte w ich Politykach przeciwdziałania zachowaniom niepożądanym.

PFR TFI

Spółka PFR TFI w celu promowania równości płci w pracy przyjęła Politykę antymobbingową i antydyskryminacyjną.

3.7.2. S1-4 – Podejmowane działania dot. różnorodności

Działania podejmowane przez GK PFR w zakresie równouprawnienia płci i zwiększania różnorodności w miejscu pracy w 2025 r. skupiały się na wprowadzeniu inkluzywnego i neutralnego pod względem płci języka w regulacjach wewnętrznych pracodawcy oraz ustaleniu nazw stanowisk neutralnych pod względem płci.

W komunikacji pracowniczej oraz dokumentach kadrowych GK PFR dba o zachowanie neutralnego języka uwzględniając różnorodność odbiorców, także z uwagi na płeć.

Spółki regularnie przeprowadzają także szkolenia i kampanie informacyjne, mające na celu budowanie świadomości, czym są i jak przejawiają się poszczególne zachowania niepożądane. Działania te będą też kontynuowane w przyszłości.

3.7.3. S1-5 – Cele dot. różnorodności

W 2025 r. podmioty GK PFR nie miały mierzalnych celów w zakresie równości płci. Natomiast operacyjne wdrożenie polityki dotyczącej równowagi płci jest jednym z wymienionych celów w Strategii ESG na lata 2026–2030.

3.7.4. S1-9 – Mierniki różnorodności

Tabela 17. Wskaźniki różnorodności pracowników GK PFR

Wskaźniki różnorodności pracowników GK PFR

	GK PFR							
	Kobiety		Kobiety %		Mężczyźni		Mężczyźni %	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Zarządy spółek GK PFR	4	3	30,8%	25,0%	9	9	69,2%	75,0%
Dyrektorzy (wszystkie stanowiska, które zawierają w nazwie słowo „dyrektor”)	49	50	41,5%	43,5%	69	65	58,5%	56,5%
Menedżerowie (osoby zarządzające przynajmniej jednym pracownikiem)	19	13	57,6%	46,4%	14	15	42,4%	53,6%
Stanowiska nie-menedżerskie (pozostałe osoby, również managerowie bez zespołu)	232	228	54,8%	55,2%	191	185	45,1%	44,8%

GK PFR stale monitoruje wskaźniki reprezentacji płci – wśród wszystkich zatrudnionych, jak i na stanowiskach kierowniczych. Dane te są analizowane w ujęciu dynamicznym, z wykorzystaniem narzędzi

analitycznych, co pozwala identyfikować obszary wymagające działań rozwojowych oraz projektować inicjatywy wspierające.

Tabela 18. Struktura wiekowa pracowników GK PFR

Struktura wiekowa pracowników: poniżej 30 lat; w wieku 30–50 lat; powyżej 50 roku życia

	GK PFR 31.12.2025		GK PFR 31.12.2024	
	Liczba pracowników	%	Liczba pracowników	%
poniżej 30 lat	94	16,4%	86	15,5%
30–50 lat	409	71,2%	400	71,9%
powyżej 50 lat	71	12,4%	70	12,6%

3.7.5. S1-16 – Mierniki luki płacowej

2025 r. był okresem przygotowawczym dla GK PFR w odniesieniu do monitorowania luki płacowej. Z tego powodu, zgodnie z ESRS 1 (Dodatek C: Wykaz stop-

niowo wprowadzanych wymogów dotyczących ujawniania informacji) zdecydowano się skorzystać ze zwolnienia z raportowania luki płacowej.

3.8. S1-1, S1-4, S1-5, S1-13 – Szkolenia i rozwój pracowników

3.8.1. S1-1 – Polityki dot. szkoleń

W GK PFR realizowane są szkolenia indywidualne dostosowane do specyfiki zajmowanego stanowiska pracy, co pozwala pracownikom na rozwijanie umiejętności niezbędnych do wykonywania ich obowiązków. Pracownicy mają również możliwość skorzystania z dofinansowania kosztów nauki, co wspiera ich dalszy rozwój edukacyjny. Kwestie szkoleń i rozwoju uregulowane są w GK PFR na poziomie poszczególnych jednostek wchodzących w jej skład. Podstawową regulacją dotyczącą działań szkoleniowo-rozwojowych dla własnych zasobów pracowniczych są Zasady zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników (spółki w grupie posiadają własne odpowiedniki tych regulacji, co jest opisane w Tabeli 16. Kluczowe regulacje spółek GK PFR związane z własnymi zasobami pracowniczymi w sekcji 3.3 S1-1 – Polityki dotyczące naszych pracowników).

PFR Nieruchomości

Poza Zasadami zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników PFR Nieruchomości posiada Dobre praktyki w zakresie podnoszenia kwalifikacji zawodowych i systemu szkoleń pracowników, które określają cele, warunki oraz organizację szkoleń pracowników. Za koordynację i zarządzanie szkoleniami odpowiada Departament Zarządzania Zasobami Ludzkimi. Decyzje o finansowaniu szkoleń podejmowane są indywidualnie, w zależności od potrzeb pracowników oraz dostępnych środków.

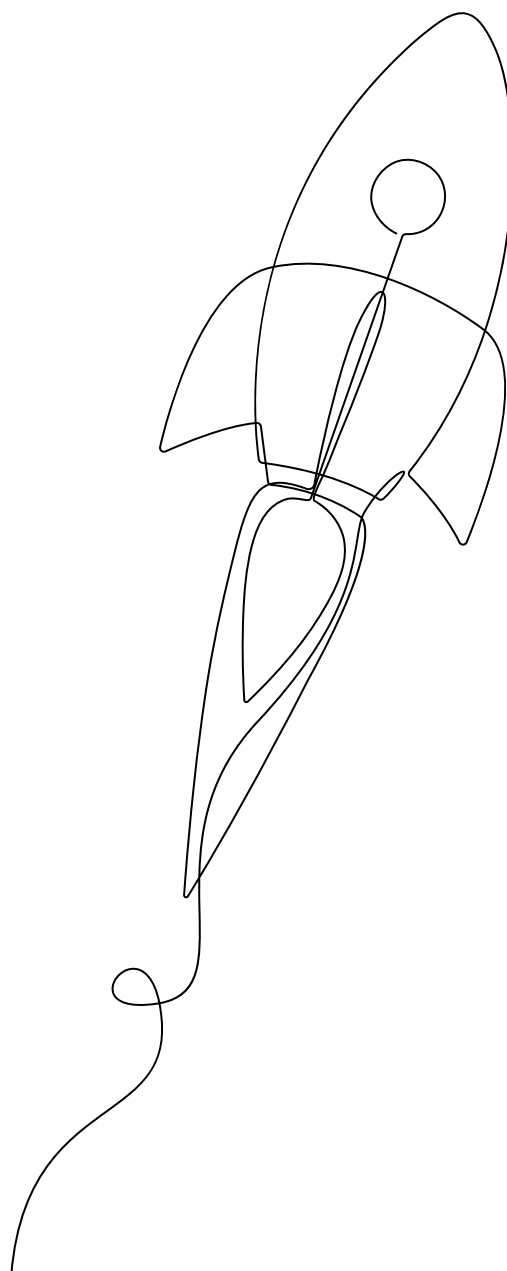
PFR TFI, PFR Operacje

W PFR TFI obowiązuje Regulamin zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników, za którego realizację odpowiada Biuro Zarządzania Zasobami Ludzkimi PFR TFI. Każdemu pracownikowi przyznawany jest budżet szkoleniowy na dany rok kalendarzowy, który podlega monitorowaniu.

Analogiczny regulamin funkcjonuje również w PFR Operacje, za którego realizację odpowiada Zarząd PFR Operacje.

PFR Ventures

PFR Ventures wdrożyło Regulamin zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników, który zapewnia pracownikom możliwość rozwoju zarówno w obszarach związanych z wykonywaną pracą, jak i w zakresie kompetencji miękkich. Za wdrażanie polityk odpowiada Biuro Zarządu i Zarządzania Personalem PFR Ventures. Dokumenty są dostępne dla wszystkich pracowników w wewnętrznym zasobie sieciowym.



3.8.2. S1-4 – Podejmowane działania dot. szkoleń

Działania związane ze szkoleniami i rozwojem pracowników podejmowane w 2025 r. w PFR S.A. obejmowały różnorodne możliwości rozwoju kompetencji i kwalifikacji zawodowych. Pracownicy mieli dostęp do szerokiej gamy szkoleń, obejmujących zarówno szkolenia indywidualne, jak i grupowe, realizowane w formie stacjonarnej, online lub e-learningowej.

PFR S.A.

PFR S.A. oferowała programy rozwoju dostosowane do indywidualnych lub grupowych potrzeb, a także możliwość finansowania lub refinansowania kosztów studiów podyplomowych, aplikacji radcowskich i adwokackich, egzaminów podnoszących kompetencje zawodowe oraz częściowych kosztów studiów MBA. Pracownicy mają również możliwość refinansowania opłat członkowskich w organizacjach branżowych.

Dodatkowo pracownicy otrzymali dostęp do materiałów wspierających ich rozwój, takich jak publikacje, podcasty i raporty. Grupowe działania szkoleniowe i rozwojowe prowadzone były w kierunku rozwoju kompetencji przyszłości w trzech liniach:

- Linii menedżerskiej (np. szkolenie z zakresu dot. prawa pracy dla menedżerów, dot. roli menedżera w budowaniu zaangażowania w zespole),
- Linii eksperckiej (np. szkolenia dot. efektywności osobistej, przepisów prawa w różnych obszarach),
- Linii dobrostanu (np. webinary dotyczące budowania zdrowych nawyków oraz profilaktyki, zdrowych relacji w rodzinie, zdrowej diety i przygotowywania zbilansowanych posiłków do pracy).

Dodatkowo PFR S.A. w 2025 r. zaoferował pracownikom możliwość uczestnictwa:

1. w działaniach szkoleniowych, które podniosły gotowość na zagrożenia i sytuacje kryzysowe, np. Profilaktyka antyterrorystyczna, Profilaktyka zagrożeń w przestrzeni online, Pierwsza pomoc

2. w szkoleniach rozwijających kompetencje cyfrowe, np. SQL i PowerBI oraz sztucznej inteligencji.

Efektywność podejmowanych działań szkoleniowych i rozwojowych monitorowana jest w oparciu o dane ilościowe i jakościowe zebrane poprzez m.in.:

- ankiety określające poziom satysfakcji uczestników z działań szkoleniowych rozwojowych,
- wywiady z uczestnikami działań szkoleniowych i rozwojowych i/lub z ich przełożonymi,
- raporty udostępnione przez dostawcę po realizacji działań szkoleniowych i rozwojowych,
- ocenę zmian we wskaźnikach dotyczących obszaru szkoleń i rozwoju.

W spółkach zależnych PFR S.A. w 2025 r. realizowane były działania szkoleniowe mające na celu podnoszenie kwalifikacji pracowników oraz realizację celów strategicznych organizacji. Efektywność szkoleń jest oceniana za pomocą ankiet oraz rozmów w ramach rocznej oceny pracowniczej.

PFR Ventures

W 2025 r. PFR Ventures umożliwił pracownikom poszerzenie kompetencji cyfrowych poprzez uczestnictwo w szkoleniu dotyczącym narzędzia PowerBI.

PFR TFI

Część osób zatrudnionych w PFR TFI w 2025 r. uczestniczyło w warsztatach „AI w praktyce” organizowanych przez PFR S.A.

Pracownicy uczestniczą w szkoleniach dotyczących zarządzania portfelem, zrównoważonego rozwoju oraz kompetencji miękkich. Kadra kierownicza doskonali umiejętności przywódcze, a osoby nowo zatrudnione są szkolone w zakresie ochrony danych osobowych i zarządzania ryzykiem.

PFR Operacje

W 2025 r. PFR Operacje umożliwiło pracownikom rozwój ich kompetencji. Część osób brała udział w szkoleniach organizowanych przez PFR S.A. Spółka bada potrzeby rozwojowe swoich pracowników i pod koniec roku przygotowuje plan szkoleń na następny

rok. Pracownicy uczestniczą w różnych szkoleniach, m.in. dotyczących kompetencji miękkich.

PFR Portal PPK

Pracownicy spółki mogą uczestniczyć w szkoleniach o różnorodnej tematyce. W 2025 r. tematyka szkoleń dotyczyła takich kwestii jak sztuczna inteligencja, raportowanie ESG, Excel, kadry i płace czy też bezpieczeństwo. Podejmowane działania rozwojowe i szkoleniowe w spółkach będą kontynuowane w następnych latach.

3.8.3. S1-5 – Cele dotyczące szkoleń

Zgodnie ze Strategią ESG na lata 2026–2030 GK PFR będzie budować zaangażowanie i kompetencje pracowników przez szkolenia oraz działania rozwojowe.

Cele PFR S.A. w sposób pośredni wynikają również z przyjętych w spółce Zasadach zarządzania szkoleniami i rozwojem pracowników.

PFR S.A. monitoruje efektywność działań szkoleniowych i rozwojowych zbierając dane jakościowe oraz ilościowe. W zakresie danych ilościowych szczególną uwagę zwraca się na monitorowanie poziomu udziału kobiet i mężczyzn w indywidualnych formach rozwoju, a także monitorowania średnich kosztów tychże działań w obu grupach.

3.8.4. S1-13 – Mierniki dot. szkoleń

Poniżej przedstawiamy wybrane statystyki dotyczące szkoleń zrealizowanych przez pracowników wybranych spółek GK PFR w roku sprawozdawczym.

Tabela 19. Statystyki dotyczące zrealizowanych szkoleń pracowników PFR S.A.

	Kobiety		Mężczyźni		Łącznie	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Suma godzin dedykowanych przez pracowników na realizację szkoleń	5 399	4 406	4 115	3 023	9 515	7 429
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika i w podziale na płeć (łącznie liczba godzin szkoleniowych w podziale na łączną liczbę pracowników według kategorii płci)	38,6	32,2	37,4	30,5	38,1	31,5

Tabela 20. Statystyki dotyczące zrealizowanych szkoleń pracowników PFR Nieruchomości

	Kobiety		Mężczyźni		Łącznie	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Suma godzin dedykowanych przez pracowników na realizację szkoleń	708	392	488	168	1 196	560
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika i w podziale na płeć (łącznie liczba godzin szkoleniowych w podziale na łączną liczbę pracowników według kategorii płci)	14,2	7,5	13,6	4,4	13,9	6,2

Tabela 21. Statystyki dotyczące zrealizowanych szkoleń pracowników PFR TFI

	Kobiety		Mężczyźni		Łącznie	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Suma godzin dedykowanych przez pracowników na realizację szkoleń	1 435	2 017	1 678	2 921	3 113	4 938
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika i w podziale na płeć (łącznie liczba godzin szkoleniowych w podziale na łączną liczbę pracowników według kategorii płci)	42,2	54,5	43,0	67,9	42,6	61,7

Tabela 22. Statystyki dotyczące zrealizowanych szkoleń pracowników PFR Ventures*

	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie
	2025	2025	2025
Suma godzin dedykowanych przez pracowników na realizację szkoleń	334	574	908
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika i w podziale na płeć (łącznie liczba godzin szkoleniowych w podziale na łączną liczbę pracowników według kategorii płci)	30,4	44,1	37,8

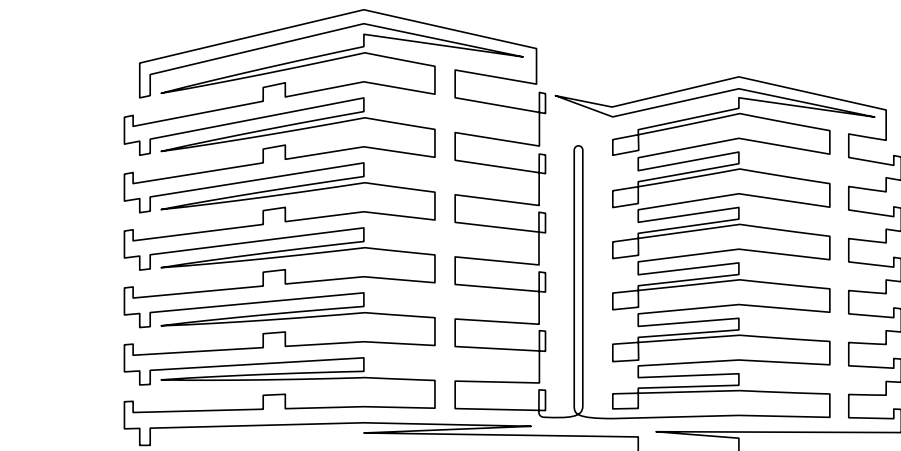
* PFR Ventures nie prowadziło ewidencji godzinowej szkoleń za 2024 r.

Tabela 23. Statystyki dotyczące zrealizowanych szkoleń pracowników PFR Operacje*

	Kobiety	Mężczyźni	Łącznie
	2025	2025	2025
Suma godzin dedykowanych przez pracowników na realizację szkoleń	208	600	808
Średnia liczba godzin szkoleń na pracownika i w podziale na płeć (łącznie liczba godzin szkoleniowych w podziale łączną liczbę pracowników według kategorii płci)	12,2	11,5	11,7

* PFR Operacje nie prowadziło ewidencji godzinowej szkoleń za 2024 r.

GK PFR korzysta ze zwolnienia określonego w rozporządzeniu delegowanym nr 2025/1416 (tzw. *quick fix*) w zakresie raportowania ESRS S1-13 dotyczącego odsetek pracowników, którzy uczestniczyli w regularnych przeglądach wyników i rozwoju kariery.



4. S3 – Wpływ na społeczności lokalne

4.1. S3-1, S3-2, S3-3 – Dotknięte społeczności

4.1.1. SBM-2, SBM-3, S3-2, S3-3 – Interesy i opinie zainteresowanych stron oraz istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

Działalność GK PFR ma wpływ na lokalne społeczności, tj. ogół osób fizycznych oraz podmiotów funkcjonujących na określonym obszarze geograficznym (np. gminy, powiatu lub regionu), które pozostają w bezpośrednim lub pośrednim oddziaływaniu danej inwestycji realizowanej przez GK PFR, mają lub mogą mieć możliwość korzystania z efektów tej inwestycji

czy też współuczestniczą w procesach społeczno-gospodarczych związanych z daną inwestycją, w tym jako użytkownicy, beneficjenci, pracownicy lub interesariusze.

W ramach prowadzonej działalności GK PFR realizuje inwestycje w infrastrukturę (głównie poprzez fundusz PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN) oraz budowę mieszkań (głównie poprzez działania funduszy zarządzanych przez PFR Nieruchomości). Fundusze realizują także projekty inwestycyjne polegające na budowie i wynajmie mieszkań

dla osób indywidualnych, co ma na celu zaspokojenie potrzeb lokalnych społeczności i poprawę jakości życia ich mieszkańców.

PFR S.A. obsługuje spłaty dofinansowania dla przedsiębiorców, którego celem było zabezpieczenie płynności finansowej przedsiębiorstw oraz wsparcie gospodarki („Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju”), co przekłada się na ochronę miejsc pracy i stabilność społeczności.

W wyniku procesu analizy podwójnej istotności, zidentyfikowano istotne pozytywne wpływy w odniesieniu do następujących kwestii (proces identyfikacji opisany jest w rozdziale 1.11 IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans):

- odpowiednie warunki mieszkaniowe wśród społeczności,
- woda i warunki sanitarne wśród społeczności,
- tematy dodatkowe:
 - pomoc kryzysowa (tarcze finansowe),
 - działalność charytatywna.

GK PFR opisuje zidentyfikowane wpływy w kontekście każdego z powyższych obszarów w ujawnieniu 1.10 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym.

Inwestycje GK PFR często realizowane są we współpracy z samorządami, które są pośrednikiem w kontakcie z dotkniętymi społecznościami. Ponadto, zgodnie ze Strategią ESG i modelem biznesowym GK PFR, inwestycje są prowadzone głównie w mniejszych miejscowościach, bez rozwiniętego rynku mieszkań na wynajem, co zwiększa wpływ GK PFR na warunki mieszkaniowe wśród lokalnych społeczności.

Ponadto GK PFR oddziałuje na lokalne społeczności przez inwestycje związane z wodą i warunkami sanitarnymi. Zaangażowanie kapitałowe GK PFR prowadzi do poprawy infrastruktury, która przyciąga prywatnych inwestorów, co prowadzi do dalszego rozwoju gospodarczego tych obszarów.

Na mocy art. 21a ustawy o systemie instytucji rozwoju Rada Ministrów może powierzyć PFR S.A. realizację rządowego programu udzielania wsparcia finansowego przedsiębiorcom. Dotychczas PFR S.A. powierzono realizację rządowych programów wsparcia przedsiębiorców – program Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju (co GK PFR identyfikuje jako szansę w ramach przeprowadzonej analizy istotności finansowej).

Ponadto w związku z trwającą realizacją programu Tarczy Finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju występuje potencjalne ryzyko płynności wynikające z zobowiązań wyemitowanych przez PFR S.A. obligacji finansujących program Tarczy Finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju (ryzyko to minimalizowane jest przez wynikającą z art. 21aa ust. 2 ustawy o systemie instytucji rozwoju gwarancję Skarbu Państwa w zakresie pokrycia zobowiązań PFR S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji), a także związanych z tymi programami sporów sądowych.

Organizacja nie wdrożyła dotychczas procesu współpracy z dotkniętymi społecznościami ani dedykowanego kanału zgłaszania wątpliwości dla nich. Jednocześnie w kwestii inwestycji mieszkaniowych i wodociągowych blisko współpracuje z lokalnymi władzami, które są wybierane przez lokalne społeczności.

4.1.2. S3-1 – Polityki dotyczące zarządzania wpływem na społeczności lokalne

Polityki spółek GK PFR dotyczące społeczności, na które wpływ mają programy realizowane przez GK PFR zagregowane w Tabeli 22. Kluczowe polityki spółek GK PFR dotyczące zarządzania wpływem na społeczności lokalne zostały bardziej szczegółowo opisane w kolejnych sekcjach rozdziału.

W zakresie opisanych poniżej polityk, zgodnie ze statutami spółek GK PFR ostateczna odpowiedzialność za ich przyjęcie oraz wdrażanie rozwiązań z nich wynikających spoczywa na Zarządach, w tabeli wskazano jednostki operacyjne wyznaczone do realizacji zadań wynikających z danej polityki.

Tabela 24. Kluczowe polityki spółek GK PFR dotyczące zarządzania wpływem na społeczności lokalne

Nazwa polityki	Regulamin ubiegania się o udział w programie rządowym Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm 1.0 Regulamin ubiegania się o udział w programie rządowym Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm Regulamin ubiegania się w programie rządowym Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm 2.0
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A.
Opis	Regulaminy programów rządowych Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR) dla Małych i Średnich Firm (1.0 i 2.0) oraz dla Dużych Firm zawierają szczegółowe warunki uczestnictwa i zasady rozliczania otrzymanych środków. Dokumenty precyzują cele, na jakie mogą być przeznaczone subwencje finansowe, a także określają procedury składania wniosków i ścieżki odwoławcze w przypadku decyzji negatywnych. Regulaminy definiują obowiązki beneficjenta, w tym warunki utrzymania wsparcia oraz sytuacje, w których PFR S.A. może wypowiedzieć umowę i żądać zwrotu środków. Celem tych postanowień jest zapewnienie przejrzystości oraz ograniczenie ryzyka nadużyć. Dodatkowo, dokumenty uwzględniają mechanizmy kontrolne i obowiązki sprawozdawcze, mające na celu bieżące monitorowanie wykorzystania subwencji. Każda z wersji programu dostosowana jest do specyfiki i potrzeb różnych grup przedsiębiorców.
Zakres	PFR S.A. Beneficjenci tarcz finansowych
Odpowiedzialność	Departament Zarządzania Programami Rozwojowymi PFR S.A.
Dostępność	Strona internetowa Załącznik do umowy, akceptacja regulaminu była wymagana przy zawarciu umowy Subwencji finansowej
Powiązane istotne tematy ESRS	Pomoc kryzysowa (tarcze finansowe)
Nazwa polityki	Regulamin wolontariatu pracowniczego realizowanego przez Fundację Polskiego Funduszu Rozwoju we współpracy z Polskim Funduszem Rozwoju S.A.
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR TFI PFR Ventures PFR Portal PPK
Opis	Regulamin wolontariatu pracowniczego realizowanego przez Fundację Polskiego Funduszu Rozwoju we współpracy z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. opisuje zasady uczestnictwa w wolontariacie oraz prawa i obowiązki wolontariusza. Polityka ma na celu promowanie i stworzenie warunków dla pracowników do angażowania się w inicjatywy wolontariackie, poprzez wsparcie organizacyjne i finansowe, a pracownicy mają możliwość wykorzystania do jednego dnia roboczego na kwartał na działalność wolontariacką. Wolontariat może być realizowany w różnych formach i dotyczy różnych inicjatyw społecznych.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Fundacja PFR oraz koordynatorzy wolontariatu w poszczególnych spółkach
Dostępność	Intranet Dokument ten stanowi załącznik do regulaminu pracy w każdej ze spółek wchodzących w skład GK PFR
Powiązane istotne tematy ESRS	Działalność charytatywna

Polityki dotyczące dotkniętych społeczności nie odnoszą się wprost do Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej podstawowych zasad i praw w pracy, ani Wytycznych OECD dla

przedsiębiorstw międzynarodowych. Należy jednak odnotować, że polityki GK PFR są zgodne z obowiązującym prawem polskim, które uwzględnia kaskadowe prawo międzynarodowe, w tym przepisy dotyczące praw człowieka.

4.2. S3-1, S3-4 – Odpowiednie warunki mieszkaniowe

PFR Nieruchomości zarządza dwoma funduszami: Funduszem Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN oraz Funduszem Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN, które oferują stabilny i długoterminowy najem mieszkań, co przyczynia się do poprawy warunków życia w lokalnych społecznościach.

Mimo zidentyfikowanych pozytywnych wpływów na warunki życia w społecznościach GK PFR nie posiada formalnych polityk ani procesów dotyczących zarządzania tymi wpływami.

4.2.1. S3-4 – Działania wspierające warunki mieszkaniowe

W ramach dwóch zarządzanych funduszy – Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN oraz Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN – spółka PFR Nieruchomości w 2025 r. oddała do najmu 854 mieszkania oferowane w formule najmu instytucjonalnego w ramach inwestycji zarówno Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem (318) jaki i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju (536).

Zgodnie z przyjętą przez GK PFR w strategii na lata 2026-2030 klasyfikacją inwestycji, portfel FSMdR został określony jako wspierający cele społeczne (zwłaszcza poprzez wspieranie Celu 10: Mniej nierówności; Celu 13: Działania w dziedzinie klimatu oraz Celu 17: Partnerstwa na rzecz celów). W ramach realizacji tych działań przez FSMdR, w 2025 r.:

- zakończono budowę i rozpoczęto komercjalizację (tj. proces wprowadzania na rynek wybudowa-

nych mieszkań w celu ich wynajęcia) inwestycji w Katowicach (388 mieszkań w ramach drugiego i trzeciego etapu) oraz Elblągu (148 mieszkań),

- zakończono także inwestycje w Lublinie (388 mieszkań), Zgorzelcu (221 mieszkań) oraz Skawinie (190 mieszkań), ich komercjalizacja będzie realizowana w 2026 r.

Inwestycje wspierające cele społeczne będą realizowane także w latach kolejnych, a informacje na ten temat będą ogłaszane w miarę postępu procesu inwestycyjnego – plany inwestycji w nieruchomości, mają charakter wieloletni. Dotychczasowe inwestycje były finansowane w oparciu o środki funduszu, w kolejnych latach finansowanie będzie opierało się głównie o środki pozyskane na rynku finansowym.

Dodatkowe informacje na temat działalności związanej z inwestycjami mieszkaniowymi znajdują się w Raporcie Rocznym GK PFR [Sekcja: Grupa Kapitałowa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – Informacja o działalności spółek zależnych – PFR Nieruchomości].

4.2.2. S3-5 – Cele kierunkowe dot. warunków mieszkaniowych

Cele kierunkowe w aktualnej strategii obejmują wzrost liczby mieszkań na wynajem i przeciwdziałanie wykluczeniu mieszkaniowemu. Na chwilę obecną nie zdefiniowano konkretnej liczby mieszkań, których budowa jest planowana w latach 2026–2030, ponieważ jest ona uzależniona od warunków rynkowych.

4.3. S3-1, S3-4, S3-5 – Woda i warunki sanitarne wśród społeczności

W kontekście wody i warunków sanitarnych, GK PFR nie posiada formalnych polityk ani procedur dotyczących zarządzania wpływami na społeczności. Inwestycje w infrastrukturę wodno-kanalizacyjną są realizowane na zlecenie samorządów, które pełnią rolę pośrednika w kontaktach z mieszkańcami. Spółki komunalne organizują spotkania i konsultacje, aby zebrać opinie lokalnych społeczności, co pozwala na lepsze zrozumienie ich potrzeb. GK PFR wspiera te inicjatywy poprzez finansowanie projektów (na zasadach rynkowych), co przyczynia się do poprawy jakości życia mieszkańców i zapewnienia im dostępu do podstawowych usług.

4.3.1. S3-4 – Działania wspierające infrastrukturę podstawową

GK PFR, poprzez PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN (PFR FIS), wspiera inwestycje infrastrukturalne realizowane przez jednostki samorządu terytorialnego. PFR FIS inwestuje na zasadach rynkowych w projekty miejskie, w szczególności te związane z zadaniami własnymi samorządów, co obejmuje również infrastrukturę wodno-kanalizacyjną. Dzięki tym działaniom spółki komu-

nalne realizują projekty kluczowe z punktu widzenia społeczności lokalnych, w tym te związane z zaopatrzeniem w wodę i warunkami sanitarnymi.

GK PFR prowadzi rozmowy z władzami samorządowymi na temat wsparcia przyszłych inwestycji infrastrukturalnych. Przykładem z poprzednich lat jest inwestycja w Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji (PEWIK) w Gdyni. W ramach tej inicjatywy fundusz PFR Fundusz Inwestycji Samorządowych FIZ AN nabył 25% udziałów w PEWIK, co zapewniło miastu dodatkowe środki na rozwój infrastruktury wodno-kanalizacyjnej, co miało bezpośredni pozytywny wpływ na lokalną społeczność. Podobne inwestycje były realizowane również między innymi w Tarnobrzegu, Nowym Sączu, Limanowej czy Opolu.

4.3.2. S3-5 – Cele kierunkowe dot. infrastruktury podstawowej

GK PFR nie przyjęła wymiernych celów na lata 2026–2030, które dotyczyłyby wspierania projektów infrastrukturalnych.

4.4. Pomoc kryzysowa (tarcze finansowe) (temat dodatkowy)

4.4.1. Działania i zasoby związane z Tarczami Finansowymi Polskiego Funduszu Rozwoju (Temat dodatkowy)

Celem programu Tarcz Finansowych Polskiego Funduszu Rozwoju była ochrona miejsc pracy oraz zapewnienie firmom płynności finansowej w okresie poważnych zakłóceń w gospodarce, niezależnie od obszarów geograficznych. Rezultatem tego programu było przekazanie wsparcia finansowego do 396 tys. przedsiębiorstw. Szacuje się, że dzięki tym działaniom udało się ochronić około 3 mln pracowników zatrudnionych w firmach objętych wsparciem (środki z programu były dystrybuowane w latach 2020–2021).

W 2023 r. PFR S.A. zakończył aktywne zadania związane z realizacją Tarcz Finansowych PFR, które pole-

gały na rozliczaniu umorzeń subwencji finansowych udzielonych w ramach Tarczy Finansowej dla MŚP oraz Tarczy Finansowej dla MMŚP 2.0. Beneficjenci, za pośrednictwem banku obsługującego danego przedsiębiorcę, składali stosowny wniosek, a PFR S.A. analizował przesłanki umorzenia całości lub części subwencji. Beneficjenci, którzy nie zgadzają się z decyzją PFR S.A., mają prawo do wniesienia uwag poprzez zgłoszenie postępowania wyjaśniającego, gdzie każdy przypadek jest traktowany indywidualnie. W przypadku sporu PFR S.A. lub beneficjent ma prawo wystąpić na drogę sądową.

W kontekście obsługi programów rządowych „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm”, „Tarcza finansowa 2.0 Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm”

oraz „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”, działania PFR S.A. w zakresie rozliczania roszczeń pieniężnych na etapie sądowym mają na celu adresowanie zidentyfikowanego ryzyka wypłacalności, które jest minimalizowane przez gwarancje Skarbu Państwa, a także ryzyk związanych ze sporami sądowymi oraz wyzwaniami procesowymi. W zakresie sporów sądowych, od 2024 toczy się przed sądem jeden pozew przeciwko PFR o zapłatę kwoty 122,6 mln zł (alternatywnie 145,3 mln zł) w sprawie z powództwa spółki, która ubiegała się o finansowanie w ramach Tarcz Finansowych PFR dla Dużych Firm, ponadto przeciwko PFR kierowane są inne roszczenia związane z programami tarczowymi - łączną wartość roszczeń pieniężnych na etapie sądowym wyniosła ok. 12 mln złotych. Roszczenia nie mają indywidualnego wpływu na działalność Spółki i jej sytuację finansową. Spółka ocenia, że ryzyko niekorzystnego dla spółki rozstrzygnięcia ww. spraw jest niższe niż 50%.

Tarcza Finansowa PFR finansowana była z obligacji wyemitowanych przez PFR. Poziom spłat poszczególnych programów na 31 grudnia 2025 r. był następujący:

- beneficjenci Tarczy Finansowej dla Małych i Średnich Firm spłacili 22,8 mld zł, co stanowiło 93% wymaganej kwoty,
- beneficjenci Tarczy Finansowej 2.0 dla Małych i Średnich Firm spłacili 787,7 mln zł, co stanowiło 67% wymaganej kwoty,
- beneficjenci Tarczy Finansowej dla Dużych Firm spłacili 2,18 mld zł, co stanowiło 53% wymaganej kwoty,
- PLL LOT dokonał spłaty trzech rat kapitałowych pożyczki po 450 mln zł każda, przypadających odpowiednio na 31 grudnia 2023 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 grudnia 2025 r., zgodnie z umową zawartą między PFR S.A. a PLL LOT. Planowana ostateczna spłata całości udzielonego przez PFR S.A. finansowania przewidziana jest na 30 grudnia 2026 r.

4.4.2. Cele dot. Tarcz Finansowych Polskiego Funduszu Rozwoju

GK PFR nie posiada formalnych celów związanych z realizacją programów tarczowych, realizuje jednak cele zlecone przez instytucje rządowe w ramach samego programu związane z zapewnieniem sprawnej obsługi programu. Jak wskazano powyżej, w 2025 r. programy Tarczowe były w fazie spłaty i rozliczania – nowe finansowanie nie było udzielane.

4.5. Działalność charytatywna (temat dodatkowy)

Pracownicy GK PFR aktywnie angażują się w działalność charytatywną, szczególnie poprzez współudział w inicjatywach podejmowanych przez Fundację Polskiego Funduszu Rozwoju („Fundacja”). Informacje na temat regulaminu wolontariatu pracowniczego, znajdują się w Tabeli 22. Kluczowe polityki spółek GK PFR dotyczące zarządzania wpływem na społeczności lokalne w sekcji S3-1 – Polityki dotyczące zarządzania wpływem na społeczności.

4.5.1. Działania w ramach wolontariatu pracowniczego

Wolontariat pracowniczy w GK PFR jest kluczowym działaniem zarówno samej Fundacji, jak i całej GK PFR od momentu powołania Fundacji w 2018 r. Pod koniec roku przeprowadzono wśród wolontariuszy ankiety, w wyniku których ocena realizacji

wolontariatu pracowniczego w 2025 r. osiągnęła wynik 4,82 w skali 5,00. W porównaniu do 2024 r. jest to wzrost, ponieważ wtedy ocena wynosiła 4,76 na 5,00. Działania realizowane w ramach wolontariatu odpowiadały na problemy związane z ubóstwem, chorobami, samotnością i wykluczeniem osób starszych, a także wyrównywaniem szans dzieci i młodzieży. Wspierały również społeczności lokalne oraz grupy aktywizujące dzieci i osoby z niepełnosprawnością. Wolontariusze realizowali także swoje projekty wolontariackie, wspierając organizacje i osoby potrzebujące pomocy, znajdujące się w trudnej sytuacji życiowej.

Regulamin wolontariatu pracowniczego realizowanego przez Fundację we współpracy z PFR S.A. opisuje zasady uczestnictwa w wolontariacie oraz prawa i obowiązki wolontariusza. Polityka opisana jest w rozdziale S3-1 – Polityki dotyczące zarządzania wpływem na społeczność.

W 2025 r. we wszystkie działania wolontariackie zaangażowało się 133 wolontariuszy i wolontariuszek z GK PFR, co stanowi około 25% pracowników. Wolontariusze i wolontariuszki byli zaangażowani łącznie w 15 akcji (w porównaniu w 2024 r. było 208 wolontariuszy, 29% pracowników, 14 akcji) i inicjatyw społecznych związanych z ekologią, pomocą społeczną grupą wykluczonym, jak i działaniami na rzecz lokalnych społeczności, w tym 7 projektów grantowych w ramach wewnętrznego programu „Wolontariusze na Start”. Pracownicy GK PFR realizowali również wolontariat kompetencyjny wykorzystując wiedzę i doświadczenie zawodowe w mentoringu młodzieży z pieczy zastępczej. Działalność wolontariatu pracowniczego w GK PFR były uzupełnione warsztatami i spotkaniami rozwojowymi, które miały na celu zwiększenie motywacji i satysfakcji oraz zwiększenie kompetencji społecznych.

4.5.2. Cele dotyczące działalności charytatywnej

W ramach filaru „S” (Społeczeństwo) wolontariat pracowniczy jest traktowany jako element działań z zakresu budowania zaangażowania i kompetencji pracowników.

Realizacja projektów wolontariackich jest prowadzona za pośrednictwem Fundacji PFR, która odpowiada za działania społeczne z obszaru edukacji, wsparcia społecznego i kultury. Wolontariat będzie rozwijany wielowymiarowo: od dzielenia się wiedzą i kompetencjami eksperckimi przez pracowników, przez wsparcie rzeczowe osób potrzebujących, po aktywne zaangażowanie w lokalne społeczności. Adresatami działań wolontariackich będą m.in. grupy zagrożone wykluczeniem społecznym, co jest spójne z realizowanymi już przez Fundację PFR programami, takimi jak „SamoDZIELNI” (wsparcie młodzieży z pieczy zastępczej) czy „Akademia Rozwoju” (aktywizacja kobiet zagrożonych wykluczeniem zawodowym).



5. S4 – Odpowiedzialność wobec konsumentów

5.1. S4-1, S4-2, S4-3 – Klienci GK PFR

Głównymi odbiorcami usług GK PFR są przedsiębiorcy. Niemniej, głównymi obszarami działalności GK PFR, których beneficjentami są „konsument i użytkownicy końcowi” jest działalność szkoleniowa (PFR S.A.), udostępnianie informacji poprzez portal mojeppk.pl (PFR Portal PPK) oraz użytkowanie mieszkań inwestycji mieszkaniowych (PFR Nieruchomości).

5.1.1. SBM-2 – Interesy i opinie zainteresowanych stron

GK PFR uznaje, że interesy, poglądy i prawa konsumentów są elementami wpływającymi na jej strategię i model biznesowy. Jednostka uwzględnia potrzeby związane z zapewnieniem mieszkań, oferowaniem wsparcia w rozwoju biznesu, a także umożliwieniem gromadzenia oszczędności na emeryturę dla tych, którzy pragną zabezpieczyć swoją przyszłość.

5.1.2. SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym

W wyniku procesu analizy podwójnej istotności, zidentyfikowano istotne pozytywne wpływy w odniesieniu do następujących kwestii (proces identyfikacji opisany jest w rozdziale 1.11 IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans):

- Prywatność konsumentów i użytkowników końcowych,
- Bezpieczeństwo osoby.

GK PFR opisuje zidentyfikowane wpływy w kontekście każdego z powyższych obszarów w ujawnieniu 1.10 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym.

Zidentyfikowane obszary wpływu są istotnymi elementami modelu biznesowego GK PFR, który zakłada wspieranie rozwoju polskiej gospodarki i społeczeństwa, a tym samym dbanie o dobro konsumentów i użytkowników końcowych.

GK PFR zidentyfikowała potencjalny negatywny wpływ na konsumentów w obszarze ochrony danych osobowych, który może wystąpić w przypadku niewłaściwego zarządzania danymi, brakiem odpowiednich zabezpieczeń lub nieprzestrzeganiem procedur ochrony danych. Potencjalnie może to prowadzić do nieautoryzowanego dostępu do danych użytkowników portalu PPK, beneficjentów inwestycji mieszkaniowych, beneficjentów programów Tarcz Finansowych prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, a także odbiorców działań szkoleniowych i programów promujących przedsiębiorczość. Wpływ ten ma charakter systemowy i dotyczy spółek PFR Portal PPK, PFR S.A. oraz spółek portfelowych Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN. Należy jednak zauważyć, że ten potencjalny wpływ jest względnie ograniczony, ze względu na stosowane zabezpieczenia.

GK PFR zidentyfikowała pozytywne wpływy na konsumentów i użytkowników końcowych w obszarze bezpieczeństwa osobistego poprzez promowanie przez PFR Portal PPK długoterminowego bezpieczeństwa finansowego w ramach programów PPK, oferując transparentne i dobrze zarządzane programy oszczędnościowe. Dodatkowo, w ramach projektów inwestycyjnych realizowanych przez PFR Nieruchomości, GK PFR zapewnia alternatywne rozwiązania mieszkaniowe dla osób rozpoczynających karierę zawodową, młodych rodzin oraz tych, którzy nie mają zdolności kredytowej, wspierając tym samym ich stabilność życiową i bezpieczeństwo socjalne.

GK PFR nie zidentyfikowała istotnych ryzyk lub szans związanych z konsumentami i użytkownikami końcowymi podczas procesu analizy podwójnej istotności.

5.1.3. S4-2 – Procesy współpracy w zakresie wpływów z konsumentami i użytkownikami końcowymi

W GK PFR współpraca z konsumentami odbywa się na różnych etapach, dostosowanych do specyfiki każdej z grup.

Uczestnicy warsztatów i kursów w PFR S.A. (platforma Strefa Wiedzy PFR)

W Departamencie Rozwoju i Innowacji PFR S.A. współpraca bezpośrednia z konsumentami ma miejsce na etapie sprzedaży oraz oceny warsztatów i kursów. Regularnie przeprowadzane ankiety pozwalają na zbieranie opinii i dostosowywanie działań do potrzeb uczestników. Ankiety są przeprowadzane bezpośrednio po zakończeniu usługi oraz cyklicznie – kwartalnie i rocznie. Dzięki temu możliwa jest długoterminowa ocena doświadczeń klientów oraz skuteczności współpracy z nimi oraz identyfikacja obszarów do poprawy, w szczególności wprowadzanie odpowiednich korekt w organizowanych warsztatach i kursach.

Nadzór nad warsztatami i kursami sprawuje dyrektor Departamentu Rozwoju i Innowacji PFR S.A.

Użytkownicy Portalu PPK

PFR Portal PPK współpracuje z konsumentami poprzez działania edukacyjno-informacyjne, skupiające się przede wszystkim na zamieszczaniu bieżących informacji na temat PPK na portalu mojeppk.pl, prowadzeniu profili w mediach społecznościowych, bezpłatnych szkoleniach dla pracowników i pracodawców i konsultacjach przez infolinię. Do kontaktu z użytkownikami spółka wykorzystuje infolinię wraz z opcją oddzwaniania do klienta, a także daje możliwość napisania e-maila z pytaniami. Użytkownik może również porozmawiać z przedstawicielami spółki podczas szkoleń prowadzonych online lub stacjonarnie oraz wyrazić swoją opinię poprzez ankiety poszkoleniowe. Dodatkowo, kontakty pomiędzy przedstawicielami PFR Portal PPK i konsumentami mają miejsce podczas wydarzeń, w których biorą udział eksperci PPK.

Nadzór nad współpracą z użytkownikami portalu sprawują dyrektorzy biur oraz członkowie zarządu PFR

Portal PPK (odpowiedzialny za kompleksowy nadzór nad wszystkimi kanałami kontaktu z konsumentami), którzy zapewniają, że wyniki współpracy są analizowane i wykorzystywane do dalszego doskonalenia usług.

GK PFR weryfikuje jakość współpracy analizując dane dotyczące satysfakcji użytkowników, czasy reakcji na zapytania oraz skuteczność rozwiązywania problemów. Przegląda również nagrania rozmów na infolinii, aby ocenić jakość udzielanych odpowiedzi. Dodatkowo, ocenia liczbę przeprowadzonych szkoleń, frekwencję uczestników oraz wyniki ankiet poszkoleniowych, co pozwala na pełną ocenę efektywności działań edukacyjnych.

Najemcy mieszkań

Najemcy Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem FIZ AN i Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju FIZ AN mają możliwość kontaktu przez infolinię oraz zgłaszać swoje wnioski do Rzecznika Najemców, który ułatwia komunikację i proponuje skuteczne rozwiązania w zakresie obsługi klientów. Rzecznik Najemców oraz inspektor ochrony danych są odpowiedzialni za zapewnienie wsparcia najemcom oraz monitorowanie ich potrzeb. Procesy zgłaszania wniosków są regularnie monitorowane, co pozwala na identyfikację obszarów wymagających poprawy oraz wprowadzanie odpowiednich zmian w obsłudze najemców.

5.1.4. S4-3 – Procesy naprawy skutków negatywnych wpływów i kanały zgłaszania wątpliwości przez konsumentów i użytkowników końcowych

GK PFR podejmuje działania naprawcze w sytuacjach, gdy stwierdzono istotny negatywny wpływ na konsumentów lub użytkowników końcowych oraz ocenia skuteczność zastosowanych środków. O świadomości dostępności kanałów zgłaszania świadczy liczba zgłoszeń. Przykładem takich działań są procedury w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych, gdzie analizowane są dotychczas stosowane środki bezpieczeństwa oraz prowadzone są działania naprawcze, dostosowywane do charakteru naruszenia, jego skali oraz tego, czy dane były przetwarzane w systemie informatycznym.

Ponadto w PFR S.A. obowiązuje procedura dotycząca obsługi reklamacji i odstąpień, która określa tryb i zasady rozpatrywania takich zgłoszeń.

W celu umożliwienia konsumentom i użytkownikom końcowym zgłaszania swoich wątpliwości oraz potrzeb, wszystkie spółki w GK PFR oferują szereg kanałów komunikacji dostępnych dla konsumentów, np. infolinię, e-mail, komunikator internetowy, wymianę listowną. Poniżej opisano dostępne kanały w spółkach utrzymujących kontakty z konsumentami.

PFR S.A.

PFR S.A. zapewnia możliwość zgłaszania uwag za pomocą rozmowy telefonicznej, e-maila, internetowego komunikatora lub tradycyjnej poczty. Informacje o tych kanałach są dostępne na stronie internetowej PFR S.A. oraz w Regulaminie zakupów warsztatów i Regulaminie korzystania z kursów online, co ułatwia konsumentom ich wykorzystanie. W 2025 r. nie odnotowano żadnych przypadków reklamacji bądź odstąpienia od zawartej umowy między PFR S.A. a klientem (konsumentem).

PFR Portal PPK

PFR Portal PPK udostępnia infolinię, czynną w dni robocze, gdzie można uzyskać informacje dotyczące Pracowniczych Planów Kapitałowych. Użytkownicy mogą korzystać z formularza kontaktowego na stronie, mogą wyrazić swoją opinię podczas szkoleń online i stacjonarnych lub złożyć reklamację za pośrednictwem poczty elektronicznej lub listownie. Informacje o dostępnych kanałach komunikacji są regularnie aktualizowane na stronie internetowej portalu oraz Regulaminie Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną w Ramach Portalu PPK.

PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości powołało Rzecznika Najemców, którego rolą jest usprawnienie komunikacji z najemcami oraz rekomendacja dobrych rozwiązań w obszarze obsługi najemców. Najemcy mogą zgłaszać swoje wnioski do Rzecznika, jeśli wcześniejsze rozpatrzenie zgłoszenia było dla nich niesatysfakcjonujące. Dodatkowo, istnieje możliwość bezpośredniego kontaktu mailowego z inspektorem ochrony

danych, co zapewnia dodatkowy poziom wsparcia w zakresie ochrony prywatności. Informacje o Rzeczniku oraz sposobach kontaktu są dostępne na stronie internetowej PFR Nieruchomości.

W celu poprawy jakości obsługi poprzez infolinię w przypadku każdej spółki, wszystkie rozmowy są nagrywane, a następnie analizowane. Dodatkowo, infolinie realizują anonimowe badanie poziomu satysfakcji klienta.

Wszystkie przekazywane informacje są traktowane w sposób poufny i z poszanowaniem praw do prywatności oraz praw w zakresie ochrony danych. GK PFR nie umożliwia konsumentom przekazywania informacji w sposób anonimowy, ze względu na potrzebę pozyskania danych umożliwiających przekazanie informacji zwrotnej. PFR S.A. nie stosuje działań odwetowych wobec konsumentów przekazujących zgłoszenia, choć kwestia ta nie jest formalnie uregulowana w politykach organizacji.

Jednostki w GK PFR regularnie monitorują zgłoszenia oraz procesy ich rozwiązywania, co pozwala na iden-

tyfikację obszarów wymagających poprawy oraz wprowadzanie odpowiednich zmian. Przykładowo, PFR S.A. wykorzystuje w tym celu system zarządzania relacjami z klientami (customer relationship management, CRM), który generuje raporty dotyczące zgłoszeń reklamacyjnych i ich rozwiązań. Raporty te są wykorzystywane do oceny skuteczności działań naprawczych oraz do odejmowania decyzji dotyczących dalszych usprawnień procesów.

5.1.5. S4-1 – Polityki dotyczące relacji z klientami

Polityki spółek GK PFR dotyczące relacji z klientami zagregowane w Tabeli 24. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z relacjami z klientami zostały bardziej szczegółowo opisane w kolejnych sekcjach rozdziału.

W zakresie opisanych poniżej polityk, zgodnie ze statutami spółek GK PFR ostateczna odpowiedzialność za ich przyjęcie oraz wdrażanie rozwiązań z nich wynikających spoczywa na Zarządach, w tabeli wskazano jednostki operacyjne wyznaczone do realizacji zadań wynikających z danej polityki.

Tabela 25. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z relacjami z klientami

Nazwa polityki	Polityka prywatności
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Portal PPK PFR Nieruchomości
Opis	PFR S.A. oferuje warsztaty za pomocą platformy strefawiedzypfr.pl, a kwestie zapewnienia prywatności i bezpieczeństwa danych użytkowników są uregulowane w Polityce Prywatności. Dokument określa zasady przetwarzania danych osobowych użytkowników w celu zapewnienia działania serwisu, obsługi zgłoszeń, komunikacji oraz działań marketingowych – na podstawie zgody, obowiązków prawnych lub uzasadnionego interesu administratora. PFR Portal PPK przyjęła własną Politykę prywatności dla portalu mojeppk.pl. Polityka określa zasady przetwarzania danych osobowych w celu realizacji obowiązków ustawowych, obsługi zapytań, analiz statystycznych czy administrowania stroną. PFR Nieruchomości również przyjął własną politykę prywatności, która określa zasady przetwarzania danych osobowych użytkowników w celu między innymi prowadzenia komunikacji, udzielanie odpowiedzi na pytania oraz prowadzenia działań marketingowych.
Zakres	Dana spółka jako operator serwisu strefawiedzypfr.pl oraz użytkownicy serwisu
Odpowiedzialność	Jednostka danej Spółki odpowiedzialna za ochronę danych osobowych (RODO)
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Prywatność konsumentów i użytkowników końcowych

Nazwa polityki	Regulamin Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną w Ramach Portalu PPK
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR Portal PPK
Opis	Dokument reguluje zasady funkcjonowania portalu PPK oraz określa wymagania techniczne dotyczące ofert instytucji finansowych. Regulamin zapewnia, że każdy użytkownik ma prawo do uzyskania informacji o funkcjonowaniu programów PPK, w tym o warunkach uczestnictwa oraz uprawnieniach wynikających z uczestnictwa w programach PPK oraz o obowiązkach i uprawnieniach wynikających z funkcjonowania programów PPK.
Zakres	Wszyscy użytkownicy portalu PPK, w tym instytucje finansowe
Odpowiedzialność	Biuro Projektów Rozwojowych PFR Portal PPK
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczeństwo osoby

Nazwa polityki	Regulamin świadczenia usług drogą elektroniczną w ramach serwisu strefawiedzypfr.pl
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR Operacje
Opis	Dokument określa sposób zarządzania wpływem na konsumentów poprzez platformę edukacyjną spółki strefawiedzypfr.pl i określa zasady korzystania z platformy. Regulamin serwisu zawiera między innymi zapisy dotyczące własności intelektualnej, reklamacji oraz możliwości odstąpienia od umowy.
Zakres	operator serwisu strefawiedzypfr.pl oraz użytkownicy serwisu
Odpowiedzialność	Departament Rozwoju Innowacji PFR S.A.
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Bezpieczeństwo osoby

Polityki dotyczące konsumentów nie odnoszą się wprost do Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej podstawowych zasad i praw w pracy, ani Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw międzynarodowych. Należy jednak odnotować, że polityki GK PFR są zgodne z obowiązującym prawem polskim, które uwzględnia kaskadowe prawo międzynarodowe, w tym przepisy dotyczące praw człowieka (przy czym procesy te i mechanizmy nie są ukierunkowane na realizację wytycznych ONZ,

w zakresie szerszym niż wynikające z obowiązujących przepisów prawa).

W 2025 r. PFR S.A. nie odnotował w ramach własnych operacji lub łańcucha wartości na wyższym i niższym szczeblu przypadków nieprzestrzegania Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy dotyczącej podstawowych zasad i praw w pracy lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw międzynarodowych, które dotyczą konsumentów.

5.2. S4-1, S4-4, S4-5 – Ochrona prywatności

5.2.1. S4-1 – Polityki dotyczące ochrony prywatności konsumentów i użytkowników końcowych

Kwestie ochrony prywatności konsumentów są regulowane przez poszczególne spółki, które mają bezpośredni kontakt z konsumentami.

PFR S.A.

W PFR S.A. zarządzanie tym istotnym wpływem na konsumentów oparte jest na regulacjach dotyczących organizowanych przez spółkę działań edukacyjnych. PFR S.A. oferuje warsztaty i kursy za pomocą platformy strefawiedzy.pfr.pl, a kwestie zapewniania prywatności i bezpieczeństwa danych użytkowników są uregulowane w Polityce prywatności. Dokument opisany jest w Tabeli 23. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z relacjami z klientami w sekcji S4-1 – Polityki dotyczące relacji z klientami.

Polityka prywatności dotyczy wszystkich użytkowników portalu i stanowi zobowiązanie spółki do przestrzegania praw człowieka w zakresie ochrony prywatności. Polityka wskazuje, że przetwarzanie danych osobowych odbywa się zgodnie z RODO oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a zapisy regulacji dają użytkownikom możliwość kontaktu z administratorem danych, uzyskania informacji o przetwarzaniu danych, realizowania swoich praw oraz składania skarg. Dokument przewiduje konkretne środki naprawcze w przypadku naruszeń, np. prawo użytkownika do żądania sprostowania, usunięcia danych, ograniczenia ich przetwarzania czy wniesienia skargi do organu nadzorczego. Polityka prywatności dostępna jest dla konsumentów na portalu [Strefawiedzy.pl](https://strefawiedzy.pl).

PFR Portal PPK

Własną Politykę prywatności przyjęła też dla portalu mojeppk.pl spółka PFR Portal PPK. Polityka określa zasady przetwarzania danych osobowych przez PFR Portal PPK – dane są przetwarzane zgodnie z RODO, m.in. w celu realizacji obowiązków ustawowych, obsługi zapytań, analiz statystycznych czy administrowania stroną. Użytkownikom przysługuje prawo dostępu do danych, ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania oraz

wniesienia sprzeciwu. Serwis może wykorzystywać pliki cookies do celów analitycznych i poprawy funkcjonalności strony. Dane mogą być przekazywane podmiotom przetwarzającym je w imieniu administratora, z zachowaniem zasad bezpieczeństwa. Dokument dostępny na portalu mojeppk.pl zawiera także informacje o okresie przechowywania danych, podstawach prawnych przetwarzania i danych kontaktowych inspektora ochrony danych.

PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości również przyjęła własną politykę prywatności, która jest dostępna na stronie internetowej, co zapewnia konsumentom i innym interesariuszom stały dostęp do informacji o zasadach przetwarzania danych osobowych. Polityka prywatności przewiduje stosowanie odpowiednich środków organizacyjnych i prawnych w celu zapewnienia bezpieczeństwa danych osobowych oraz ich przetwarzania w sposób rzetelny i przejrzysty. Dokument pełni funkcję mechanizmu zapobiegania i reagowania na potencjalne naruszenia prawa do prywatności, poprzez umożliwienie realizacji praw osób, których dane dotyczą, oraz zapewnienie ścieżek zgłaszania skarg i dochodzenia roszczeń.

5.2.2. S4-4 – Podejmowanie działań dotyczących ochrony prywatności konsumentów i użytkowników końcowych

W GK PFR działania związane ochroną prywatności konsumentów prowadzone są na poziomie poszczególnych spółek. W 2025 r. w PFR S.A. wdrożono narzędzie klasy DLP służące przeciwdziałaniu wyciekowi lub kradzieży danych. Narzędzie znacząco ogranicza możliwość celowego lub przypadkowego przekazania danych do niewłaściwego adresata. Skuteczność działania narzędzia monitoruje Departament Bezpieczeństwa PFR S.A. Wdrożeniu towarzyszyły szkolenia dla wszystkich pracowników PFR S.A. z zakresu bezpieczeństwa informacji. Planowane jest wdrażanie analogicznych rozwiązań w pozostałych spółkach w GK PFR. Więcej informacji na temat działań dotyczących ochrony prywatności konsumentów można znaleźć w rozdziale dedykowanym działaniom w obszarze cyberbezpieczeństwa.

5.2.3. S4-5 – Cele dot. konsumentów

Podmioty GK PFR nie przyjęły mierzalnych celów związanych z ochroną prywatności konsumentów

i użytkowników końcowych. O skuteczności polityk i prowadzonych działań świadczy liczba incydentów dotyczących prywatności konsumentów.

5.3. S4-1, S4-4, S4-5 – Bezpieczeństwo osoby

5.3.1. S4-1 – Polityki związane z bezpieczeństwem osobistym konsumentów i użytkowników końcowych

Głównym dokumentem regulującym zasady funkcjonowania portalu PPK jest Regulamin Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną w Ramach Portalu PPK. Dokument określa wymagania techniczne dotyczące ofert instytucji finansowych. Regulamin opisany jest w Tabeli 23. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z relacjami z klientami. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej serwisu a jednostką odpowiedzialną za wdrażanie jego jest Biuro Projektów Rozwojowych w PFR Portal PPK.

PFR S.A.

Dodatkowo PFR S.A. promuje długoterminowe bezpieczeństwo osobiste konsumentów, oferując kursy i warsztaty dotyczące m.in. bezpieczeństwa finansowego oraz kompetencji przyszłości. Podstawową platformą edukacyjną spółki jest strefawiedzyppr.pl, a dokumentem określającym sposób zarządzania wpływem spółki na konsumentów w tym zakresie – Regulamin świadczenia usług drogą elektroniczną w ramach serwisu strefawiedzyppr.pl.

Regulamin dotyczy wszystkich użytkowników serwisu i określa zasady korzystania z platformy. Zgodnie z zapisami, użytkownicy mogą bezpłatnie przeglądać udostępniane treści, takie jak artykuły, analizy, raporty, materiały edukacyjne i inne publikacje o charakterze informacyjnym, eksperckim lub szkoleniowym. Rejestracja umożliwia dostęp do dodatkowych funkcji i materiałów. Treści mają wspierać rozwój wiedzy w zakresie przedsiębiorczości i rozwoju gospodarczego. Regulamin serwisu zawiera między innymi zapisy dotyczące własności intelektualnej, reklamacji oraz możliwości odstąpienia od umowy. Regulamin jest dostępny dla konsumentów na stronie internetowej serwisu. Założenie konta na platformie wymaga od konsumentów zaakceptowania jego zapisów. Za wdrożenie regu-

laminu odpowiada Prezes Zarządu jako nadzorujący prace Departamentu Rozwoju Innowacji.

PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości zarządza aktywami Funduszu Sektora Mieszkań na Wynajem oraz Funduszu Mieszkań dla Rozwoju, które mają na celu dostarczenie mieszkań na stabilnych warunkach finansowych co przyczynia się do wyżej zidentyfikowanego wpływu na bezpieczeństwo.

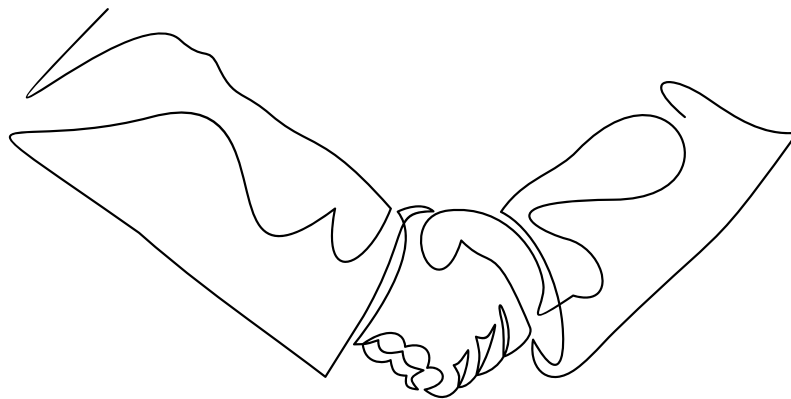
5.3.2. S4-4 – Podejmowanie działań dotyczących bezpieczeństwa osobistego konsumentów i użytkowników końcowych

W GK PFR działania związane z bezpieczeństwem osobistym konsumentów prowadzone są na poziomie poszczególnych spółek. W 2025 r. PFR Portal PPK kontynuował działania informacyjno-edukacyjne, takie jak kampania radiowa, infolinia PPK oraz bezpłatne szkolenia dotyczące Pracowniczych Planów Kapitałowych, w tym obsługi portalu PPK. Działania te były skierowane do pracodawców, działów kadr i płac w firmach, instytucji publicznych osób zatrudnionych w firmach, w tym też cudzoziemców. W ramach powyższej działalności PFR Portal PPK zrealizował następujące działania:

	2025	2024
Ilość odwiedzin portalu mojeppk.pl (mln osób)	2,5	2,5
Ilość aktualności opublikowanych na portalu mojeppk.pl	176	155
Publikacje na temat PPK	1 028	619
Szkolenia na temat PPK	939	2011

5.3.3. S4-5 – Cele dot. konsumentów

Podmioty GK PFR nie przyjęły mierzalnych celów związanych z bezpieczeństwem osobistym konsumentów i użytkowników końcowych.



6. G1 – Postępowanie w biznesie

6.1. G1-1 – Ład korporacyjny GK PFR

W wyniku procesu analizy podwójnej istotności, zidentyfikowano istotne wpływy, szanse i ryzyka w odniesieniu do następujących kwestii powiązanych z postępowaniem w biznesie (proces identyfikacji opisany jest w rozdziale 1.11 IRO-1 – Opis procesu służącego identyfikacji i ocenie istotnych wpływów, ryzyk i szans):

- Kultura korporacyjna,
- Ochrona sygnalistów,
- Zaangażowanie polityczne i działalność lobbująca,
- Zarządzanie relacjami z dostawcami, w tym praktyki związane z płatnościami,
- Zapobieganie i wykrywanie korupcji, w tym szkolenia,
- Incydenty korupcji i przekupstwa,
- Cyberbezpieczeństwo.

GK PFR opisuje zidentyfikowane wpływy, szanse i ryzyka w kontekście postępowania w biznesie w ujawnieniu 1.10 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich wzajemne związki ze strategią i z modelem biznesowym.

6.1.1. GOV-1 – Rola organów administrujących, zarządzających i nadzorczych

W ramach GK PFR kluczowe zadania w zakresie ładu korporacyjnego pełnią Zarząd oraz Rada Nadzorcza PFR S.A. Organy te są odpowiedzialne za – odpowiednio – kierowanie działalnością Spółki oraz jej nadzorowanie, co ma istotne znaczenie dla zapewnienia odpowiedzialnego postępowania w biznesie.

PFR S.A.

Rada Nadzorcza ma za zadanie monitorowanie zgodności działań PFR S.A. z regulacjami prawnymi oraz wewnętrznymi politykami, co obejmuje również ocenę skuteczności systemów zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem związanym z korupcją. Zarząd natomiast odpowiada za codzienne zarządzanie oraz wdrażanie polityk w tym zakresie. Regularnie informuje Radę Nadzorczą o wszelkich incydentach związanych z naruszeniem zasad etyki oraz o działaniach podejmowanych w celu ich zapobiegania.

Opis doświadczenia i kompetencji członków zarządu oraz rady nadzorczej znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności PFR S.A. i Grupy Kapitałowej PFR w sekcji Dane wstępne – Ład korporacyjny.

PFR TFI

W kontekście PFR TFI specyfika działalności tego towarzystwa funduszy inwestycyjnych sprawia, że organy zarządzające mają szczególne obowiązki w zakresie ładu korporacyjnego.

Członkowie organów zarządzających PFR TFI muszą posiadać szczegółową wiedzę na temat przepisów dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami. PFR TFI zapewnia odpowiednią strukturę organizacyjną, w tym rozdział kluczowych funkcji oraz podział kompetencji, co jest regulowane przez Politykę oceny oraz weryfikacji spełniania wymogów w zakresie nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej PFR TFI. Dokument ten ma na celu zapewnienie, że członkowie organów posiadają odpowiednie kwalifikacje do skutecznego zarządzania, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej przez nie działalności. W PFR TFI obowiązuje również Polityka w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji członków Zarządu i Rady Nadzorczej PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., której celem jest zapewnienie, aby członkowie organów utrzymywali i doskonalili wiedzę i kompetencje.

Dzięki tym działaniom GK PFR jest w stanie skutecznie zarządzać ryzykiem oraz promować dobre praktyki ładu korporacyjnego.

Kompetencje i wiedza członków organów GK PFR dopełniają się i gwarantują ich odpowiednie i prawidłowe funkcjonowanie, w tym w szczególności w ramach wykonywania powierzonych im zadań.

6.1.2. G1-1 – Polityki dotyczące postępowania w biznesie

Polityki spółek GK PFR dotyczące postępowania w biznesie zagregowane w Tabeli 24. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z postępowaniem w biznesie zostały bardziej szczegółowo opisane w kolejnych sekcjach rozdziału.

W zakresie opisanych poniżej polityk zgodnie ze statutami spółek GK PFR ostateczna odpowiedzialność za ich przyjęcie oraz wdrażanie rozwiązań z nich wynikających spoczywa na Zarządach, w tabeli wskazano jednostki operacyjne wyznaczone do realizacji zadań wynikających z danej polityki.

Tabela 26. Kluczowe polityki spółek GK PFR związane z postępowaniem w biznesie

Nazwa polityki	Kodeks Etyki
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Kodeks ma rangę dokumentu grupowego oraz określa standardy etyczne obowiązujące w organizacji, kładąc nacisk na uczciwość, profesjonalizm i odpowiedzialność społeczną. Jego celem jest wspieranie pracowników w podejmowaniu właściwych decyzji oraz budowanie relacji opartych na szacunku, przejrzystości i zgodności z prawem.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Kultura korporacyjna Zapobieganie i incydenty korupcji

Nazwa polityki	Procedura dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następ- czych
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Portal PPK PFR Operacje PFR TFI PFR Ventures
Opis	Procedura określa obowiązujące zasady w zakresie informowania o naruszeniach prawa, dokonywania zgłoszeń oraz ochrony sygnalistów przed działaniami odwetowymi. Wdrożone rozwiązania umożliwiają dokonanie zgłoszenia zarówno ustnie, jak i pisemnie. Zgłoszenia pisemne mogą być składane w formie papierowej lub elektronicznej, za pośrednictwem różnych kanałów. Rozwiązania te umożliwiają poufne zgłaszanie naruszeń prawa, a także – w przypadku korzystania z dedykowanego narzędzia IT – anonimowe przekazywanie informacji o nieprawidłowościach. Każdy z dostępnych kanałów zapewnia bezpieczeństwo przekazywanych danych. Osoby upoważnione do przyjmowania i weryfikacji zgłoszeń są zobowiązane do zachowania tajemnicy oraz ochrony informacji i danych osobowych pozyskanych w toku wykonywania tych czynności. Sygnaliści podlegają ochronie określonej w przepisach Ustawy oraz niniejszej Procedury od chwili dokonania zgłoszenia lub ujawnienia publicznego. Wobec sygnalistów nie mogą być podejmowane jakiegokolwiek działania odwetowe. Polityki o treści zgodnej z Standardem Sygnaliści przyjętym przez Komitet ds. Zgodności, zostały wdrożone przez wszystkie spółki z GK.
Zakres	Wszyscy obecni i byli pracownicy (a także współpracownicy)
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Intranet
Powiązane istotne tematy ESRS	Ochrona sygnalistów
Nazwa polityki	Regulamin zakupów
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR TFI PFR Ventures PFR Operacje PFR Portal PPK
Opis	Wskazane spółki wdrożyły własne regulacje związane z relacjami z dostawcami. Te procedury mają na celu doprecyzowanie zasad postępowania w zakresie wyboru, współpracy oraz oceny kontrahentów.
Zakres	Pracownicy i dostawcy danej spółki
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za obsługę zakupów w danej spółce
Dostępność	Intranet
Powiązane istotne tematy ESRS	Zarządzanie relacjami z dostawcami

Nazwa polityki	Kodeks zrównoważonego rozwoju dla dostawców
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Portal PPK PFR TFI
Opis	Wskazane spółki opracowały Kodeks zrównoważonego rozwoju dla dostawców promujący zasady zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialności społecznej. Kodeks określa oczekiwania wobec dostawców między innymi z zakresie odpowiedzialnego zarządzania wpływem na środowisko naturalne oraz poszanowania praw człowieka.
Zakres	Dostawcy
Odpowiedzialność	Departament Administracji i Zakupów przy wsparciu Departamentu Strategii dla PFR S.A. oraz wyznaczone komórki organizacyjne w poszczególnych spółkach
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Zarządzanie relacjami z dostawcami

Nazwa polityki	Strategia wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR TFI PFR Ventures
Opis	Strategia włącza do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych zarządzanie ryzykiem związanym ze zrównoważoną działalnością, obejmującą kwestie związane z ESG, w tym ładem korporacyjnym. Strategia jest opisana szczegółowo w sekcji 2.5 E1-2 – Polityki związane z łagodzeniem zmiany klimatu.
Zakres	Inwestycje realizowane przez fundusze, które są zarządzane przez spółki GK PFR
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem w danej spółce
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Zapobieganie korupcji Ochrona sygnalistów

Nazwa polityki	Polityka prezentowa i przeciwdziałania korupcji
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR Ventures PFR TFI
Opis	Polityka prezentowa i przeciwdziałania korupcji w ma na celu określenie zasad i ram działania w zakresie przeciwdziałania korupcji oraz regulacji dotyczących przyjmowania i wręczania prezentów. Polityka stanowi integralną część Systemu Zarządzania Zgodnością i opiera się na zasadzie „zero tolerancji dla korupcji”. Celem polityki jest zapewnienie transparentności i etyki w relacjach biznesowych, minimalizując ryzyko korupcji i konfliktów interesów. Wewnętrzne polityki o treści zgodnej ze Standardem Polityki antykorupcyjnej i prezentowej przyjętym przez Komitet ds. Zgodności zostały wdrożone przez wszystkie spółki z GK PFR.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Intranet
Powiązane istotne tematy ESRS	Zapobieganie i incydenty korupcji

Nazwa polityki	Polityka zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Polityka zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów ma na celu określenie standardów postępowania dla pracowników, aby unikać sytuacji, które mogą prowadzić do konfliktów interesów w działalności danej spółki. Polityka definiuje pojęcie konfliktu interesów oraz szczegółowe zasady jego identyfikacji, ujawniania i zarządzania. Dokument nakłada obowiązek na pracowników do zgłaszania wszelkich sytuacji mogących świadczyć o konflikcie interesów oraz do przestrzegania zasad etycznych w relacjach zawodowych. Polityka wprowadza mechanizmy monitorowania, takie jak rejestry konfliktów interesów oraz zasady dotyczące ujawniania informacji poufnych. Zawiera również szczegółowe procedury dla członków Zarządu oraz innych osób zaangażowanych w procesy inwestycyjne, aby zapewnić przejrzystość i obiektywność w podejmowaniu decyzji. Wewnętrzne polityki o treści zgodnej z Standardem dotyczącym konfliktu interesów przyjętym przez Komitet ds. Zgodności, zostały wdrożone przez wszystkie spółki z GK PFR.
Zakres	Wszyscy pracownicy danej spółki
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Intranet
Powiązane istotne tematy ESRS	Zapobieganie i incydenty korupcji

Nazwa polityki	Zasady postępowania oraz zarządzania konfliktami interesów na rynkach finansowych
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A.
Opis	Zasady postępowania oraz zarządzania konfliktami interesów na rynkach finansowych w PFR S.A. mają na celu określenie standardów postępowania dla pracowników, którzy są zaangażowani w procesy inwestycyjne oraz inne działania związane z rynkami finansowymi. Dokument definiuje pojęcie konfliktu interesów oraz szczegółowe zasady jego identyfikacji, ujawniania i zarządzania. Polityka nakłada obowiązek na pracowników do przestrzegania zasad etycznych oraz do zgłaszania wszelkich sytuacji mogących prowadzić do konfliktu interesów. Wprowadza również mechanizmy monitorowania składu zespołów transakcyjnych pod kątem ewentualnych konfliktów interesów oraz obowiązek zgłaszania transakcji osobistych i weryfikacji Listy Restrykcyjnej. Dodatkowo, zasady te są zgodne z obowiązującymi regulacjami prawnymi, w tym z ustawą o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzeniem MAR, co podkreśla ich znaczenie w kontekście zgodności z przepisami prawa. Polityka jest regularnie przeglądana i aktualizowana, aby dostosować się do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych.
Zakres	Wszyscy pracownicy PFR S.A.
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Intranet
Powiązane istotne tematy ESRS	Zapobieganie i incydenty korupcji

Nazwa polityki	Polityka Poznaj swojego klienta (KYC)
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR TFI PFR Ventures PFR Operacje PFR Portal PPK
Opis	Polityka Poznaj Swojego Klienta (KYC) ma na celu określenie zasad i procedur związanych z identyfikacją oraz weryfikacją klientów i kontrahentów, aby zminimalizować ryzyko związane z nawiązywaniem relacji gospodarczych. Polityka KYC definiuje procedury operacyjne, które mają na celu ocenę ryzyka KYC, weryfikację klientów z listami sankcyjnymi. Wewnętrzne polityki o treści zgodnej z Standardem dotyczącym Poznaj swojego Klienta (KYC) przyjętym przez Komitet ds. Zgodności, zostały wdrożone przez wszystkie spółki z GK PFR.
Zakres	Wszystkie spółki
Odpowiedzialność	Jednostka odpowiedzialna za zarządzanie zgodnością w danej spółce (Compliance)
Dostępność	Intranet
Nazwa polityki	Regulamin Zarządu
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR TFI PFR Ventures PFR Operacje PFR Portal PPK
Opis	Regulamin określa organizację i tryb pracy zarządu, który prowadzi sprawy spółki oraz ją reprezentuje. Regulamin precyzuje również zakres kompetencji członków zarządu oraz zasady podejmowania uchwał, a także obowiązki sprawozdawcze w stosunku do rady nadzorczej. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów, członkowie zarządu spółki zobowiązani są do niezwłocznego informowania o tym pozostałych członków oraz do powstrzymania się od udziału w podejmowaniu decyzji w takich sprawach.
Zakres	Zarządy wszystkich spółek
Odpowiedzialność	Jednostka organizacyjna odpowiedzialna za obsługę Zarządu w danej spółce
Dostępność	Dla członków Zarządów danych spółek
Nazwa polityki	Regulamin Rady Nadzorczej
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR TFI PFR Ventures
Opis	Regulamin określa organizację oraz sposób wykonywania czynności przez Rady Nadzorcze, które sprawują stały nadzór nad działalnością spółki. Dokument precyzuje prawa i obowiązki członków Rady Nadzorczej, zasady zwoływania posiedzeń, ustalania porządku obrad oraz podejmowania uchwał. Regulamin określa również zasady postępowania w przypadku konfliktu interesów. Rada Nadzorcza ma również obowiązek unikania konfliktów interesów, a w przypadku ich wystąpienia, członkowie zobowiązani są do informowania pozostałych oraz do powstrzymania się od udziału w głosowaniu. PFR Nieruchomości, PFR Ventures oraz PFR TFI posiadają analogiczne regulaminy dla swoich Rad Nadzorczych.

Zakres	Rada Nadzorcza PFR S.A. Rada Nadzorcza PFR Nieruchomości Rada Nadzorcza PFR TFI Rada Nadzorcza PFR Ventures
Odpowiedzialność	Rada Nadzorcza danej spółki oraz jednostka organizacyjna odpowiedzialna za obsługę prawną w danej spółce
Dostępność	Dla członków Rady Nadzorczej PFR S.A., PFR Nieruchomości, PFR TFI, PFR Ventures

Nazwa polityki	Strategia IT i Bezpieczeństwa dla GK PFR na lata 2023-2025
Spółki, które wdrożyły daną politykę (w znaczącym zakresie)	PFR S.A. PFR Nieruchomości PFR Operacje PFR Portal PPK PFR TFI PFR Ventures
Opis	Strategia IT i Bezpieczeństwa GK PFR ma na celu zwiększenie odporności operacyjnej na zakłócenia spowodowane czynnikami geopolitycznymi. Obejmuje inicjatywy związane z zarządzaniem ciągłością działania oraz cyberbezpieczeństwem, które mają na celu minimalizację skutków potencjalnych zakłóceń i zapewnienie nieprzerwanego dostarczania usług dla interesariuszy. GK PFR pracuje nad aktualizacją Strategii IT i Bezpieczeństwa na kolejne lata.
Zakres	Wszyscy pracownicy
Odpowiedzialność	Komitety Koordynatorów IT GK PFR Jednostki organizacyjne odpowiedzialne za IT w ramach poszczególnych spółek
Dostępność	Publicznie
Powiązane istotne tematy ESRS	Cyberbezpieczeństwo

W 2025 r. nie przyjęto istotnych zmian w wymienionych wyżej politykach.

6.2. G1-1 – Kultura korporacyjna

6.2.1. G1-1 – Kodeks Etyki

Cel i misja GK PFR, jako instytucji rozwoju wspierającej finansowo i doradczo przedsiębiorców, spółki komunalne oraz osoby fizyczne inwestujące w zrównoważony rozwój gospodarczy Polski, stanowią fundament jej kultury korporacyjnej. Działania GK PFR w zakresie innowacyjności, modernizacji oraz wsparcia dla start-upów są fundamentem, na którym opiera się organizacja, promując wartości takie jak odpowiedzialność społeczna i partnerstwo. Kodeks Etyki GK PFR pełni natomiast rolę dokumentu wspierającego te działania, poprzez wskazanie wartości i standardów postępowania, opartych m.in. na odpowiedzialności społecznej, partnerstwie, uczciwości, profesjonalizmie, współpracy, rozwoju.

Dodatkowo GK PFR dostrzega pozytywny wpływ na kulturę korporacyjną poprzez inwestycje w sektory, takie jak instytucje finansowe, usługi profesjonalne, nieruchomości oraz produkcji sprzętu trans portowego, w których kultura korporacyjna ma istotne znaczenie. Inwestycje w te sektory wspierają rozwój silnej kultury korporacyjnej, opartej na zasadach i procesach, które zapewniają, że działalność firmy jest w interesie właścicieli i interesariuszy. Promują również dobre praktyki ładu korporacyjnego, które stawiają na odpowiedzialność, przejrzystość i etykę.

Kodeks Etyki, przyjęty w 2023 r., stanowi kluczowy dokument opisujący zasady działania w GK PFR. Kodeks określa standardy etyczne obowiązujące

w organizacji. Jego celem jest wspieranie pracowników w podejmowaniu właściwych decyzji oraz budowanie relacji opartych na szacunku, przejrzystości i zgodności z prawem.

Dokument opisuje misję i wizję GK PFR jako instytucji wspierającej zrównoważony rozwój gospodarczy Polski oraz wartości, które kierują jej działalnością. Kodeks podkreśla odpowiedzialność pracowników za dbałość o wizerunek organizacji oraz przestrzeganie zasad etyki zarówno w miejscu pracy, jak i w mediach społecznościowych.

Kodeks podkreśla też odpowiedzialność GK PFR w relacjach z interesariuszami, w tym pracownikami, partnerami biznesowymi, akcjonariuszami i społecznością. Relacje biznesowe powinny być zgodne z zasadami przejrzystości i uczciwości, a współpraca nawiązywana wyłącznie z podmiotami podzielającymi wartości GK PFR. Organizacja zdecydowanie sprzeciwia się korupcji i nadużyciom, a wszelkie przypadki konfliktu interesów muszą być zgłaszane i eliminowane. Kodeks podkreśla również odpowiedzialność społeczną i środowiskową. Szczególną wagę przywiązuje do transparentności działań i unikania wprowadzania w błąd w komunikacji marketingowej.

Dokument obowiązuje wszystkich pracowników GK PFR i zawiera również praktyczne dla nich wskazówki dotyczące oceny etyczności zachowań.

Przed wprowadzeniem Kodeksu Etyki był konsultowany podczas warsztatów organizowanych dla przedstawicieli pracowników z GK PFR.

Każda osoba rozpoczynająca pracę w spółkach GK PFR jest zobowiązana do uczestniczenia w szkoleniu dotyczącym kultury korporacyjnej. Szkolenie obejmuje przepisy wewnętrzne, podstawowe uprawnienia i obowiązki Funduszu oraz zasady komunikacji wewnętrznej i obiegu dokumentów w GK PFR. Szkolenie dotyczące przeciwdziałania korupcji jest cyklicznie powtarzane.

W części spółek zależnych w GK PFR przyjęto regulacje uszczegóławiające zapisy Kodeksu Etyki,

w tym m.in. Kodeks etyki i standardów biznesowych (PFR Nieruchomości), Polityka antykorupcyjna (PFR Portal PPK, PFR Ventures, PFR TFI), Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych (PFR Ventures).

W odniesieniu do portfela inwestycyjnego GK PFR, na ten moment GK PFR nie podejmuje żadnych działań związanych z wpływem na kulturę korporacyjną w spółkach portfelowych GK PFR, poza standardowym monitoringiem w celu wykrycia ewentualnych znaczących incydentów.

Zgodnie ze Strategią GK PFR na lata 2022–2025 GK PFR miała na celu budowę świadomości zgodności (odpowiedzialności za działanie w zgodzie z powszechnie obowiązującym prawem – w tym rozwijanie i propagowanie Kodeksu Etyki). Zadanie to było realizowane od 2022 r., gdy przyjęto Strategię Compliance dla PFR S.A. a rozwiązania z niej wynikające zostały następnie przyjęte w spółkach zależnych GK PFR. W wyniku prowadzonych prac powołano Komitetu ds. Compliance oraz stworzono harmonogram wdrożenia Strategii (Systemu Zgodności) na poziomie GK PFR. Obecnie, Komitet funkcjonuje jako stały, doradczy, opiniotwórczy i koordynacyjny organ, którego zadaniem jest wspieranie zarządzania ryzykiem braku zgodności na poziomie całej GK PFR. Komitet w ramach swojej działalności ma możliwość: proponowania i opracowywania standardów (komitet m.in. zaktualizował w 2025 r. standardy Compliance) oraz kierunków rozwoju Systemu Zgodności w GK PFR, oceny inicjatyw podejmowanych przez poszczególne podmioty pod kątem zgodności z wypracowanymi standardami, definiowania obszarów objętych zarządzaniem ryzykiem braku zgodności oraz proponowaniem jednolitych standardów jego mitygowania.

6.3. G1-1 – Ochrona sygnalistów

6.3.1. G1-1 – Procedura dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następnych

Spółki GK PFR – obok kanałów wymienionych w Kodeksie Etyki – ustanowiły również odrębne sposoby zgłaszania informacji niezgodnych z prawem. Jednostka dominująca w GK PFR – spółka PFR S.A. – przyjęła Procedurę dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następnych w PFR S.A., która określa zasady obowiązujące w spółce w zakresie informowania o naruszeniach, zasad dokonywania zgłoszeń, jak i ochrony sygnalistów przed działaniami odwetowymi. Wdrożone rozwiązania umożliwiają anonimowe zgłaszanie nieprawidłowości i możliwość bezpiecznego oraz poufnego zgłaszania wszelkich naruszeń prawa. Pozostałe spółki z GK PFR wdrożyły własne regulacje wewnętrzne, które są zgodne z obowiązującym w organizacji Standardem przyjętym przez Komitet ds. Zgodności dla GK PFR.

Zgłoszenia mogą być dokonywane ustnie, podczas spotkania z upoważnionymi pracownikami spółki lub pisemnie. Zgłoszenia pisemne mogą być dokonywane za pośrednictwem dedykowanego narzędzia IT do informowania o naruszeniach, poczty elektronicznej lub fizycznych skrzynek w siedzibie PFR S.A.

Procedura dokonywania zgłoszeń naruszeń prawa i podejmowania działań następnych w PFR S.A. jasno określa sposób zgłaszania nieprawidłowości. Zgodnie z zapisami Kodeksu każdy pracownik PFR S.A. ma obowiązek reagować na sytuacje niezgodne z wartościami organizacji. Ponadto pracownicy GK PFR mogą zgłaszać naruszenia prawa na kilka sposobów:

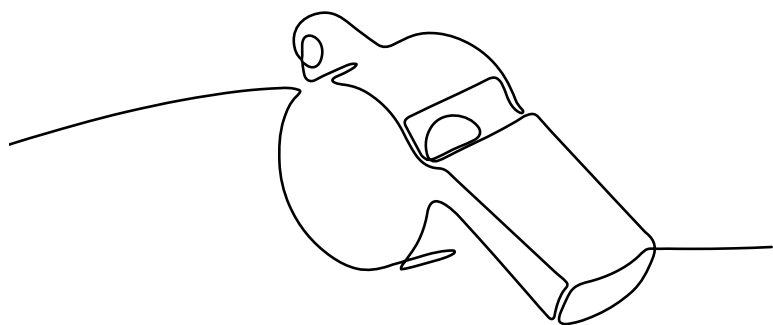
- za pośrednictwem systemu do zgłaszania naruszeń – informacje na temat funkcjonowania systemu dostępne są na stronach poszczególnych spółek GK PFR,
- poprzez dedykowane adresy e-mail dla poszczególnych podmiotów GK PFR – Kodeks podaje konkretne adresy e-mail,
- bezpośrednio u przełożonego – pracownicy mogą zgłaszać wątpliwości lub nieprawidłowości swojemu bezpośredniemu przełożonemu,

- osobiście do jednostki dedykowanej do zarządzania zgodnością w danej spółce GK PFR.

Informacje na temat tych kanałów są przekazywane pracownikom podczas szkoleń, które szczególnie koncentrują się na nowych pracownikach, zapewniając im wiedzę na temat procedur zgłaszania oraz ochrony sygnalistów, co sprzyja budowaniu zaufania do systemu zgłaszania.

Sygnaliści podlegają ochronie określonej w przepisach ustawy oraz procedury od chwili dokonania zgłoszenia lub ujawnienia publicznego. Wobec Sygnalistów nie mogą być podejmowane żadne działania odwetowe, które mogłyby negatywnie wpłynąć na ich zatrudnienie, wynagrodzenie lub warunki pracy, w tym m.in. odmowa nawiązania stosunku pracy, wypowiedzenie umowy, obniżenie wynagrodzenia czy przeniesienie na niższe stanowisko. Postanowienia w zakresie zakazu działań odwetowych mają zastosowanie również do osób pomagających w dokonaniu zgłoszenia, osób związanych z Sygnalistą oraz osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych, które wspierają sygnalistę lub są z nim powiązane, w tym tych stanowiących własność Sygnalisty.

Zapisy podobne do przyjętych przez PFR S.A. obowiązują również we wszystkich spółkach GK PFR. Każda spółka umożliwia zgłaszanie naruszeń zarówno formalną drogą służbową, jak i anonimowo, zapewniając ochronę zgłaszającym. PFR Nieruchomości, PFR Operacje, PFR Portal PPK, PFR Ventures i PFR TFI wdrożyły procedury dotyczące ochrony sygnalistów, umożliwiając zgłaszanie nieprawidłowości różnymi kanałami – pisemnie, telefonicznie, mailowo oraz osobiście. Procedury te gwaran-



tują anonimowość, brak działań odwetowych oraz ochronę prawną sygnalistów.

PFR TFI

Ponadto w 2025 r. w PFR TFI przeprowadzono szkolenie dotyczące zgłaszania podejrzeń naruszeń i ochrony Sygnalistów.

PFR Nieruchomości

W tym samym roku w PFR Nieruchomości pracownicy zobowiązali się w formie oświadczenia do przestrzegania przyjętej procedury.

6.4. G1-2, G1-6 – Zarządzanie relacjami z dostawcami

6.4.1. G1-2 – Zarządzanie relacjami z dostawcami

Spółki należące do GK PFR zarządzają relacjami z dostawcami w sposób zgodny z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi, które precyzują standardy postępowania w zakresie wyboru, współpracy oraz oceny kontrahentów. Przyjęte zasady mają na celu zapewnienie transparentności procesów zakupowych, uczciwej konkurencji oraz zgodności z najwyższymi normami etycznymi i biznesowymi. Jednostka dominująca opiera swoje działania w tym zakresie na wdrożonych mechanizmach weryfikacji kontrahentów w procesach zakupowych i inwestycyjnych oraz kontrolę konfliktów interesów. Zasady wyboru dostawców i procesy zakupowe określa Regulamin zakupów, wraz z rekomendacją stosowania Dobrych praktyk zakupowych. Dodatkowo w firmie wdrożono mechanizmy zapobiegania potencjalnym konfliktom interesów opisane w Procedurze weryfikacji kontrahenta.

Organizacja opracowała również Kodeks zrównoważonego rozwoju dla dostawców PFR S.A. promujący zasady zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialności społecznej. Kodeks określa oczekiwania PFR S.A. wobec dostawców między innymi z zakresu odpowiedzialnego zarządzania wpływem na środowisko naturalne oraz poszanowania Praw Człowieka (od nowych dostawców wymagane jest zobowiązanie do przestrzegania 10 zasad UNGC poprzez akceptację tzw. klauzuli ESG w umowie). W przypadku zidentyfikowania przypadków gdy dostawca nie przestrzega zapisów Kodeksu lub nie jest w stanie potwierdzić jego stosowania bez zastrzeżeń, podejmowane jest postępowanie wyjaśniające i ustalany zakres koniecznych do podjęcia

działań (w uzasadnionych i udokumentowanych przypadkach, właściciel biznesowy Kodeksu może zatwierdzić wyjątek w jego stosowaniu). Organizacja nie prowadzi audytów ani wizyt u dostawców.

Spółki zależne od PFR S.A. wdrożyły własne regulacje związane z relacjami z dostawcami.

PFR Nieruchomości

PFR Nieruchomości posiada Procedurę dokonywania zakupów przez PFR Nieruchomości S.A., zapewniającą transparentność procesów zakupowych, uczciwą konkurencję oraz zgodność z najwyższymi normami etycznymi i biznesowymi i reguluje zasady wyboru dostawców. Procedura reguluje także kwestie zapobiegania potencjalnym konfliktom interesów oraz ocenę kontrahentów. Na podstawie ww. procedury możliwe jest przeprowadzenie postępowania zakupowego z uwzględnieniem kryterium ESG. PFR Nieruchomości uwzględniała aspekty ESG w grupowym postępowaniu zakupowym w przedmiocie dostawy paliwa dla spółek GK PFR, poprzez złożenie oświadczenia przez oferentów o zapoznaniu się i akceptacji wynikających z Kodeksu zrównoważonego rozwoju dla dostawców PFR S.A. Nadto, spółka operacyjna realizująca usługi na rzecz spółek celowych funduszy, których aktywami zarządza PFR Nieruchomości, tj. PFR Mieszkania, wprowadziła do stosowania ankietę ESG, jako załącznik do zawieranych umów w strategicznych obszarach zakupowych (wybór Generalnych Wykonawców, projektantów, Inwestorów Zastępczych).

PFR Portal PPK

PFR Portal PPK działa zgodnie z Prawem Zamówień Publicznych. Spółka w 2025 r. organizowała postę-

powania przetargowe dla zakupów powyżej 130 tys. zł. Ponadto w 2025 r. PFR Portal PPK wprowadził wytyczne ESG w relacjach z dostawcami.

PFR TFI

PFR TFI posiada Politykę zakupów, a w 2025 r. wdrożono w spółce Kodeks zrównoważonego rozwoju dla Dostawców PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

PFR Ventures

PFR Ventures stosuje Regulamin udzielania zamówień. Proces zakupowy zależy od wartości zamówienia i może odbywać się w trybie uproszczonym, rozeznania rynku lub zapytania ofertowego publikowanego na stronie internetowej. PFR Ventures nie prowadzi szkoleń dla dostawców ani nie ocenia ich działalności ESG.

6.4.2. G1-6 – Praktyki płatnicze

GK PFR stosuje ustrukturyzowane procesy płatnicze, które zapewniają terminowe regulowanie zobowiązań wobec kontrahentów oraz minimalizują ryzyko opóźnień. Dzięki wdrożonym mechanizmom kontroli i procedurom płatniczym GK PFR dba o stabilność finansową oraz zaufanie swoich kontrahentów, eliminując ryzyko sporów sądowych i zapewniając płynność transakcji finansowych.

Średnie terminy płatności są zgodne z warunkami zawartych umów i wynoszą najczęściej od 7 do 14 dni, a w wybranych przypadkach do 30 dni.

GK PFR nie różnicuje terminów płatności w zależności od wielkości dostawcy, co zapewnia równe traktowanie wszystkich kontrahentów – zarówno małych, średnich, jak i dużych przedsiębiorstw.

Każda spółka wchodząca w skład GK PFR posiada wewnętrzne regulacje i procedury, które określają sposób realizacji płatności, a w nie których przypadkach wyznaczone są także dedykowane jednostki monitorujące status faktur i płatności.

Szczegółowe dane na temat płatności, którymi Grupa dysponuje dla PFR S.A. wskazywały, że w 2025 r. 83% płatności przedsiębiorstwa było regulowane w terminie. Przeterminowane płatności wynikały z późnego dostarczania dokumentów przez kontrahentów oraz wydłużonego procesu obiegu i weryfikacji dokumentacji w firmie.

Średni czas realizacji płatności w poszczególnych spółkach wynosił:

- PFR S.A. – poniżej 11 dni,
- PFR Nieruchomości – 10 dni,
- PFR TFI – 12 dni,
- W spółkach PFR Operacje, PFR Portal PPK oraz PFR Ventures – spółki nie dysponują informacjami pozwalającym na precyzyjne określenie terminu płatności faktur (przy czym faktury prowadzone są terminowo – nie występowały zaległości w płatnościach), a pozyskanie tej informacji będzie możliwe po wdrożeniu ewentualnych zmian systemowych.

Standardowe warunki płatności zależą od rodzaju kontrahenta i usługi – wydatki IT oraz administracyjne w większości mają termin 30-dniowy, ale obowiązują też terminy 7-, 14- i 21-dniowe. Natomiast płatności za usługi marketingowe mają przeważnie termin 7- i 14-dniowy.

W 2025 r. toczyło się jedno postępowanie sądowe dotyczące nieopłaconej faktury za usługę, która według GK PFR nie została zrealizowana.

6.5. G1-1, G1-3, G1-4 – Zapobieganie i incydenty korupcji

6.5.1. G1-1 – Polityki dot. zapobieganiu korupcji i przekupstwu

Spółki GK PFR wdrożyły wewnętrzne regulacje, które obowiązują wszystkich pracowników oraz okre-

ślają zasady współpracy z odpowiednimi organami państwa, a stanowcze stanowisko wobec działań korupcyjnych znalazło się w Kodeksie Etyki Grupy Kapitałowej PFR. W PFR S.A. zapobieganie wszelkim

działaniom noszącym znamiona korupcji jest też jednym z elementów przyjętego Systemu Zarządzania Zgodnością PFR oraz Polityki prezentowej i przeciwdziałania korupcji.

Postanowienia Polityki mają zastosowanie do wszystkich pracowników, w odniesieniu do wszelkich relacji biznesowych nawiązywanych w imieniu i na rzecz PFR S.A. z podmiotami zewnętrznymi. Przeciwdziałanie korupcji w spółce obejmuje obszary dotyczące m.in.:

- zasad przyjmowania i wręczania prezentów,
- udziału w wydarzeniach, których organizatorem nie jest PFR S.A.,
- procesu zakupowego (dodatkowe regulacje antykorupcyjne dotyczące zakupów ujęte są w Regulaminie Zakupów w PFR S.A.),
- przeprowadzania postępowań wyjaśniających uregulowanych w Procedurze zgłoszeń wewnętrznych o naruszeniach prawa w PFR S.A.

W GK PFR wdrożone zostały zgodnie z przyjętym – przez Komitet ds. Zgodności – standardem grupowym podobne Polityki zapobiegania i zarządzania konfliktami interesów.

PFR S.A.

Dodatkowo w PFR S.A. wdrożono Zasady postępowania oraz zarządzania konfliktami interesów na rynkach finansowych. Pracownicy są zobowiązani do zgłaszania podejrzenia lub możliwości wystąpienia potencjalnego lub rzeczywistego konfliktu interesów, w szczególności w przypadku, w którym interesy osobiste kolidują lub mogłyby kolidować z należytą i właściwą realizacją obowiązków służbowych. GK PFR opracowała również Polityki Poznaj swojego klienta (KYC) wraz ze szczegółowymi regulacjami, która jest jednym z mechanizmów zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów w ramach procesu inwestycyjnego i zakupowego. Zasady przeciwdziałania konfliktom interesów są także zawarte w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz Regulaminie Zarządu Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. – członkowie tych organów są zobowiązani do unikania sytuacji, w których mógłby powstać konflikt interesów, przy czym interes jest

rozumiany jako źródło każdego rodzaju korzyści: zawodowych, finansowych, rzeczowych, osobistych lub innych korzyści niematerialnych. W razie wystąpienia konfliktu interesów spółki z GK PFR z osobistymi interesami członka organu oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, lub możliwości powstania takiego konfliktu, członek organu ma obowiązek niezwłocznie poinformować o tym odpowiednie osoby oraz powstrzymać się od wszelkich głosowań i dyskusji dotyczących danej kwestii.

Za wdrażanie polityk związanych z przeciwdziałaniem korupcji w GK PFR odpowiedzialność ponoszą Zarządy poszczególnych spółek GK PFR. Wszystkie regulacje w tym zakresie są dostępne dla pracowników w wewnętrznych systemach informatycznych i stanowią element obowiązkowego szkolenia dla każdej osoby zaczynającej pracę w GK PFR. Zapisy polityk nie były konsultowane z interesariuszami i nie odnoszą się do zewnętrznych standardów.

PFR TFI

W PFR TFI osoby prowadzące dochodzenia są niezależne oraz bezstronne, a raporty z postępowań trafiają do właściwych organów. Pracownicy corocznie składają oświadczenia o przestrzeganiu procedur oraz uczestniczą w szkoleniach.

PFR Ventures

PFR Ventures stosuje mechanizmy eliminujące korupcję, zakazując gratyfikacji, i ograniczające zatrudnienie pracowników spółki w innych podmiotach. Pracownicy zgłaszają podejrzenia korupcji Menedżerowi ds. Zgodności i Zarządzania Ryzykiem, który prowadzi postępowania wyjaśniające.

PFR Nieruchomości, PFR Operacje, PFR Portal PPK, PFR TFI i PFR Ventures wdrożyły systemy przeciwdziałania korupcji, obejmujące kodeksy etyki, procedury dotyczące wręczania upominków, przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz zgłaszania naruszeń.

6.5.2. G1-3 – Zapobieganie korupcji i przekupstwu oraz ich wykrywanie

W GK PFR kwestie zapobiegania korupcji i przekupstwu są adresowane na poziomie wartości i standardów etycznych poprzez Kodeks Etyki

obowiązujący całą GK PFR, natomiast szczegółowe zasady, mechanizmy oraz tryby postępowania regulowane są w odrębnych procedurach, przyjmowanych na poziomie poszczególnych spółek Grupy.

Procedury te są opisane w niniejszym Oświadczeniu w sekcji G1-1 – Polityki dotyczące postępowania w biznesie. GK PFR zapobiega korupcji m.in. poprzez:

- Wdrożenie procedur zgłaszania naruszeń i nieprawidłowości z wykorzystaniem kanałów umożliwiających zachowanie anonimowości, a także określenie zasad prowadzenia postępowań wyjaśniających oraz obowiązków zachowania poufności przez osoby zaangażowane w ich prowadzenie,
- Promocję kultury etyki i przejrzystości w całej organizacji.

Działania prewencyjne organizacji w zakresie przeciwdziałania korupcji, obejmują jasną deklarację o braku akceptacji dla przekupstwa umieszczoną na stronie internetowej oraz w Kodeksie Etyki Grupy Kapitałowej PFR, a także obowiązkowe szkolenia antykorupcyjne dla nowych pracowników w ramach procesu onboardingu. PFR S.A. jest również przygotowana do zgłaszania wszelkich naruszeń prawa odpowiednim organom ścigania.

Sygnały lub zgłoszenia podejrzenia nieprawidłowości trafiają w PFR S.A. do Departamentu Zarządzania Zgodnością (DZZ). Departament jest bezstronną wewnętrzną jednostką organizacyjną upoważnioną do przyjmowania zgłoszeń oraz podejmowania działań włączając w to weryfikację zgłoszenia i dalszą komunikację z Sygnalistą, w tym występowanie o dodatkowe informacje i przekazywanie Sygnaliście informacji zwrotnej. Jeśli charakter zgłoszenia tego wymaga, Prezes Zarządu PFR S.A. lub inny, wskazany Członek Zarządu lub Dyrektor DZZ może powołać bezstronną komisję ds. postępowania wyjaśniającego. Skład komisji ustalany jest indywidualnie w oparciu o treść, charakter i przedmiot konkretnego zgłoszenia, a wybór osoby koordynującej prace komisji ustalany jest z zachowaniem zasad bezstronności. W celu dochowania należytej staranności Departamentu Zarządzania Zgodnością przedkłada Zarządowi PFR

S.A. kwartalny raport z działalności zawierający m. in. liczby otrzymanych zgłoszeń. Dodatkowo, Zarząd PFR S.A. jest niezwłocznie informowany o zgłoszeniach, których treść niesie za sobą wysokie ryzyko dla PFR S.A.

Spółki GK PFR nie różnicują stanowisk pod kątem ich podatności na korupcję, co oznacza, że wszyscy pracownicy pełnili funkcje potencjalnie tak samo narażone na ryzyko korupcji i przestępstw. Szkolenia o tematyce antykorupcyjnej odbywają się corocznie, a programami szkoleniowymi objęci są wszyscy pracownicy oraz Zarządy.

GK PFR dba o znajomość regulacji antykorupcyjnych wśród pracowników. Realizowane programy szkoleniowe w zakresie przeciwdziałania korupcji i przekupstwu w GK PFR mają na celu zwiększenie świadomości pracowników na temat ryzyk związanych z korupcją oraz wprowadzenie zasad etycznych i prawnych, które powinny być przestrzegane w codziennej działalności organizacji.

Szkolenia mają charakter:

- praktyczny: obejmują studia przypadków, które ilustrują realne sytuacje korupcyjne oraz sposoby ich rozwiązywania,
- interaktywny: wykorzystywane są metody angażujące uczestników, takie jak quizy online powiązane z nauką,
- obowiązkowy dla wszystkich pracowników.

Szkolenia z zakresu przeciwdziałania korupcji w spółkach GK PFR obejmują zagadnienia dotyczące zasad postępowania pracowników wynikających z obowiązujących regulacji wewnętrznych, w tym polityk antykorupcyjnych. Zakres szkoleń koncentruje się w szczególności na zasadach przyjmowania i oferowania prezentów, obowiązkach pracowników w zakresie zgodności oraz podstawowych regułach identyfikowania i zapobiegania potencjalnym nieprawidłowościom związanym z korupcją. Szczegółowy zakres szkoleń nieznacznie różni się w zależności od spółki, co wynika z ich specyfiki.

Tabela 27. Szkolenia dot. przeciwdziałania korupcji i przekupstwu

	GK PFR 2025	GK PFR 2024
Łączna liczba osób w organizacji	574	556
Łączna liczba osób, które odbyły szkolenie	358	522
Odsetek osób w organizacji, które odbyły szkolenie	62,4%	93,9%

Tabela 28. Szkolenia dot. przeciwdziałania korupcji i przekupstwu w poszczególnych spółkach GK PFR

	Liczba przeszkolonych osób	Odsetek przeszkolonych pracowników
PFR S.A.	123	50%
PFR TFI	75	95%
PFR Ventures	52	91%
PFR Portal PPK	27	66%
PFR Nieruchomości	32	36%
PFR Operacje	55	80%

W odniesieniu do portfela inwestycyjnego GK PFR, na ten moment GK PFR nie podejmuje działań związanych z wpływem na zapobieganie i incydentom korupcji i przekupstwa w spółkach portfelowych,

poza standardowym monitoringiem w celu wykrycia ewentualnych incydentów.

Realizując Strategii GK PFR na lata 2022-2025, grupa wprowadziła zasadę „zero tolerancji dla korupcji” oraz skutecznie wdrożyła i utrzymuje mechanizmy zarządcze, które przeciwdziałają konfliktom interesów i zapewniają właściwe zarządzanie nimi.

6.5.3. G1-4 – Incydenty związane z korupcją i przekupstwem

W okresie sprawozdawczym w GK PFR nie odnotowano żadnych incydentów związanych z korupcją lub przekupstwem. GK PFR nie była też skazana wyrokiem sądowym za naruszenie przepisów antykorupcyjnych ani nie nałożono na nią kar pieniężnych w związku z takimi naruszeniami. Wszystkie procedury i normy dotyczące przeciwdziałania korupcji i przekupstwu były przestrzegane, a działania prewencyjne są realizowane zgodnie z przyjętymi standardami. Ponieważ nie stwierdzono żadnych potwierdzonych przypadków korupcji – nie było konieczności podejmowania działań dyscyplinarnych wobec pracowników ani rozwiązywania umów z partnerami biznesowymi z tego powodu. W 2025 r. nie toczyły się żadne publiczne sprawy sądowe dotyczące korupcji lub przekupstwa wobec przedsiębiorstwa ani jego pracowników.

6.6. G1-5 – Wpływ polityczny i działalność lobbingsowa

GK PFR identyfikuje zarówno potencjalny pozytywny, jak i negatywny wpływ na zaangażowanie polityczne w kontekście inwestycji w sektory takie jak nieruchomości, instytucje finansowe oraz produkcja sprzętu transportowego. Firmy w tych sektorach angażują się w działania lobbingsowe oraz uczestniczą w dyskusjach publicznych, co wymaga zapewnienia przejrzystości tych działań. GK PFR nie posiada wiedzy na temat działań politycznych i lobbingsowych prowadzonych przez poszczególne podmioty w portfelu PFR S.A. (lub portfelach funduszy, których częścią portfela zarządza PFR S.A.).

GK PFR nie posiada polityki regulującej kwestie związane z wpływem politycznym i działalnością

lobbingsową. Spółki wchodzące w skład GK PFR nie prowadzą działalności lobbingsowej ani nie współpracują z partiami politycznymi.

Spółki wchodzące w skład GK PFR nie odnotowały przypadków przekazywania wkładów finansowych lub rzeczowych o charakterze politycznym i lobbingsowym.

Polski Fundusz Rozwoju był zarejestrowany w Rejestrze służącym przejrzystości Unii Europejskiej pod numerem 168593196314-96. Rejestracji dokonano w dniu 19 lutego 2025 r. i w 2025 r. zarejestrowano jedno spotkanie z przedstawicielem Komisji Europejskiej podczas okrągłego stołu w ramach Dni Prze-

mysłu EU w Rzeszowie (czerwiec 2025). Ponieważ działalność w tym zakresie nie jest kontynuowana, PFR nie przedłużył rejestracji w rejestrze przejrzystości na rok.

Z uwagi na pełnienie przez niektóre spółki z GK PFR, tj. w przypadku PFR TFI – funkcji instytucji wyznaczonej, zobowiązanej do zapewnienia pracodawcom dostępu do oferty prowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) oraz – w przypadku PFR Portal PPK – podmiotu, który odpowiada za upowszechnianie i promowanie PPK przedstawiciele GK PFR aktywnie uczestniczą w konsultacjach publicznych organizowanych przez administrację publiczną, organy regulacyjne i nadzorcze. GK PFR przedstawia również odpowiednim organom administracji centralnej propozycje zmian regulacyjnych dotyczących przepisów prawnych związanych z PPK.

GK PFR bierze także udział w konsultacjach publicznych dotyczących zmian w innych aktach prawnych, mających znaczenie dla kluczowych obszarów działalności GK PFR (np. ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi).

Żaden z obecnych członków Zarządu PFR S.A. nie pełnił kierowniczej funkcji w administracji publicznej w ciągu ostatnich dwóch lat poprzedzających datę powołania.

Żaden spośród Członków Rady Nadzorczej PFR S.A. powołanych w okresie sprawozdawczym nie pełnił kierowniczej funkcji w administracji publicznej w okresie 2 lat poprzedzających datę powołania.

6.7. Cyberbezpieczeństwo (temat dodatkowy)

6.7.1. Zarządzanie cyberbezpieczeństwem w GK PFR

Cyberbezpieczeństwo jest tematem istotnym dla GK PFR ze względu na profil jej działalności, obejmujący m.in. PFR Portal PPK, obsługę programów rządowych oraz inicjatywy i inwestycje wspierające polską gospodarkę. W obecnym otoczeniu geopolitycznym działania te wiążą się ze zwiększonym ryzykiem ataków cybernetycznych, dlatego priorytetem GK PFR jest ochrona danych klientów, wspierana przez procesy zarządzania ryzykiem, ciągłością działania i cyberbezpieczeństwa.

Centrum Kompetencyjne GK PFR (PFR Operacje) działa w oparciu o analizę ryzyka bezpieczeństwa informacji, ICT i dostawców usług. Na tej podstawie identyfikuje zagrożenia oraz planuje i wdraża działania ograniczające ryzyko wycieku danych. Zakres obejmuje ludzi, procesy, technologię oraz współpracę ze stronami trzecimi.

Stałe działania komunikacyjne mają na celu podniesienie świadomości pracowników na temat bezpieczeństwa danych, w tym poprzez prowadzenie kampanii edukacyjnych dotyczących zagrożeń

cybernetycznych. Proces zarządzania ryzykiem oparty jest na międzynarodowych standardach oraz dobrych praktykach w zakresie zarządzania bezpieczeństwem informacji (ISO 27001), ciągłości działania (ISO 22301).

W celu jak najlepszej ochrony danych w GK PFR rozpoczęto prace nad Strategią IT i Cyberbezpieczeństwa na lata 2026–2030. Dokument ma na celu określenie kierunkowych decyzji dotyczących rozwoju architektury IT oraz powiązanych z nią rozwiązań w zakresie bezpieczeństwa, zapewniających adekwatną ochronę danych i systemów w obliczu aktualnych oraz przewidywanych zagrożeń cybernetycznych.

Celem dokumentu jest zaprezentowanie kierunkowych decyzji odnośnie do rozwoju architektury IT oraz powiązanych z nią aspektów bezpieczeństwa zapewniających adekwatne do aktualnych zagrożeń rozwiązań technicznych i organizacyjnych.

Odporność operacyjna obejmuje inicjatywy GK PFR, które rozszerzane są poprzez programy zarządzania ciągłością działania oraz cyberbezpieczeństwa. Ich

celem jest ograniczanie skutków potencjalnych zakłóceń, określenie akceptowalnego poziomu ryzyka oraz zapewnienie, że dostarczanie produktów i usług dla wewnętrznych i zewnętrznych interesariuszy GK PFR będzie odbywać się bez zakłóceń.

6.7.2. Działania podejmowane przez GK PFR

Ze względu na sytuację geopolityczną i ryzyko wystąpienia związanych z nią zakłóceń w działalności operacyjnej szczególny nacisk kładziony jest na utrzymanie odpowiedniej odporności w tym zakresie poprzez rozszerzenie programów zarządzania ciągłością działania oraz cyberbezpieczeństwem. W ramach tych działań uwzględniane są apetyt na ryzyko i poziom tolerancji na zakłócenia w dostarczaniu produktów i usług dla wewnętrznych i zewnętrznych interesariuszy. Inicjatywy te wspierają koordynację ocen ryzyka, jego monitorowanie oraz prowadzenie kontroli w następujących obszarach:

- bezpieczeństwo (cyfrowe i fizyczne),
- bezpieczeństwo informacji i prywatność,
- ciągłość działania procesów biznesowych,
- rozwój systemów i aplikacji,
- zgodność,
- niezawodność.

Do kluczowych działań podjętych w 2025 r. oraz planowanych na 2026 r. w oparciu w obszarze cyberbezpieczeństwa należy zaliczyć rozwój kompetencji oraz wdrażanie nowych usług. GK PFR przeprowadza okresowe testy bezpieczeństwa w celu zarządzania ciągłością działania. GK PFR pragnie ujednolicić zasady zarządzania dostawcami zewnętrznymi usług IT oraz bezpieczeństwa poprzez realizację celu objęcia dostawców monitoringiem Centrum Operacji Bezpieczeństwa PFR Operacje.

GK PFR podejmuje szereg działań mających na celu zapewnienie wysokiego poziomu bezpieczeństwa operacyjnego. W ramach tych działań realizowane są audyty systemów bezpieczeństwa, które umożliwiają ocenę ich efektywności oraz identyfikację obszarów wymagających usprawnień. Organizacja korzysta z oprogramowania zabezpieczającego

przed wirusami i malwarem, co stanowi podstawowy element ochrony przed zagrożeniami cybernetycznymi.

Regularne szkolenia dla pracowników w zakresie rozpoznawania prób phishingowych oraz stosowania najlepszych praktyk bezpieczeństwa są kluczowe dla budowania świadomości wśród pracowników. Dodatkowo, wdrożone systemy monitorowania umożliwiają szybkie wykrywanie nietypowych działań i prób cyberataków, co znacząco przyspiesza reakcję na potencjalne zagrożenia.

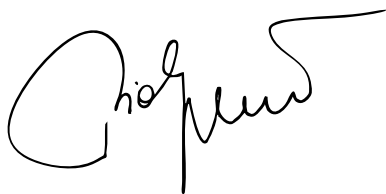
GK PFR przeprowadza cykliczne testy penetracyjne (pentesty), wspierające identyfikację potencjalnych luk w systemach bezpieczeństwa (ostatni test został przeprowadzony w 2024 r.). W odpowiedzi na zidentyfikowane zagrożenia, opracowywany jest plan reagowania na incydenty, zawierający jasne procedury postępowania w przypadku naruszenia danych lub cyberataków.

Współpraca z odpowiednimi organami ścigania oraz organami nadzoru, takimi jak Prezes UODO w Polsce, jest niezbędna dla zapewnienia zgodności z przepisami oraz skutecznej reakcji na incydenty bezpieczeństwa. Dodatkowo GK PFR zawiera umowy z partnerami i dostawcami, które zawierają klauzule dotyczące ochrony danych osobowych oraz odpowiedzialności w przypadku naruszeń. Regularne aktualizowanie polityk i procedur w odpowiedzi na zmieniające się przepisy prawne, w tym wymogi wynikające z regulacji DORA i UKSC, stanowi fundament dla ciągłego doskonalenia systemu bezpieczeństwa w GK PFR.

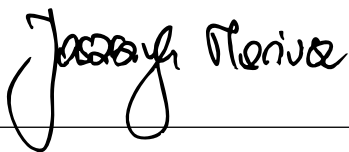
6.7.3. Cele powiązane z cyberbezpieczeństwem

Cele w obszarze cyberbezpieczeństwa oraz podnoszenia bezpieczeństwa określone są przez Zarządy spółek wchodzących w skład GK PFR. Głównym celem jest budowa odporności na zakłócenia ciągłości działania – jednym z głównych sposobów realizowania tego działania będzie prowadzenie regularnych szkoleń personelu oraz testów bezpieczeństwa (zgodnie z zapisami Strategii GK PFR na lata 2026-2030).

Warszawa, dnia 22 maja 2026 r.



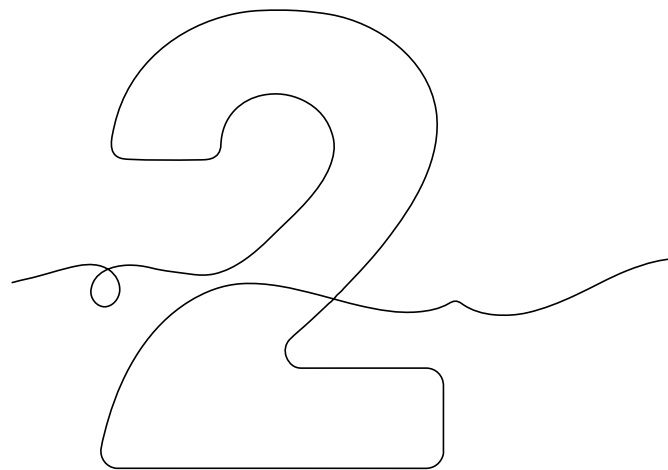
Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu



**Wybrane dane
finansowe według
stanu na dzień
31 grudnia 2025 r.
i 31 grudnia 2024 r.**

Rachunek zysków i strat
1.01-31.12.2025
1.01-31.12.2025
1.01-31.12.2024
1.01-31.12.2024

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	432 192	102 253	414 649	97 039
Zysk (strata) ze sprzedaży	142 707	33 763	122 559	28 682
Zysk (strata) brutto	869 007	205 599	815 628	190 879
Zysk (strata) netto	840 589	198 876	776 059	181 619

Bilans
31.12.2025
31.12.2025
31.12.2024
31.12.2024

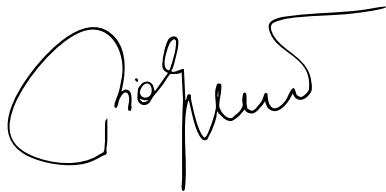
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Aktywa trwałe	25 081 145	5 933 978	18 333 180	4 290 470
Aktywa obrotowe	24 691 425	5 841 774	59 605 637	13 949 365
Kapitał własny	21 817 675	5 161 870	16 895 013	3 953 900
Rezerwy na zobowiązania	1 458 637	345 101	725 713	169 837
Zobowiązania długoterminowe	23 731 892	5 614 757	24 730 172	5 787 543
Zobowiązania krótkoterminowe	2 720 385	643 619	35 542 130	8 317 840
Rozliczenia międzyokresowe	43 981	10 406	45 789	10 716

Rachunek przepływów pieniężnych
1.01-31.12.2025
1.01-31.12.2025
1.01-31.12.2024
1.01-31.12.2024

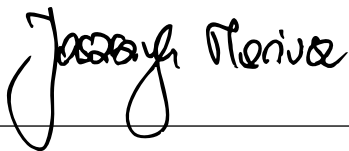
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(316 978)	(74 994)	(226 330)	(52 967)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 887 427	446 549	2 582 400	604 353
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(642 635)	(152 042)	(18 172 424)	(4 252 849)
Przepływy pieniężne netto razem	927 814	219 513	(15 816 354)	(3 701 464)

kurs EUR **4,2267** **4,2730**

Warszawa, dnia 22 maja 2026 r.



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



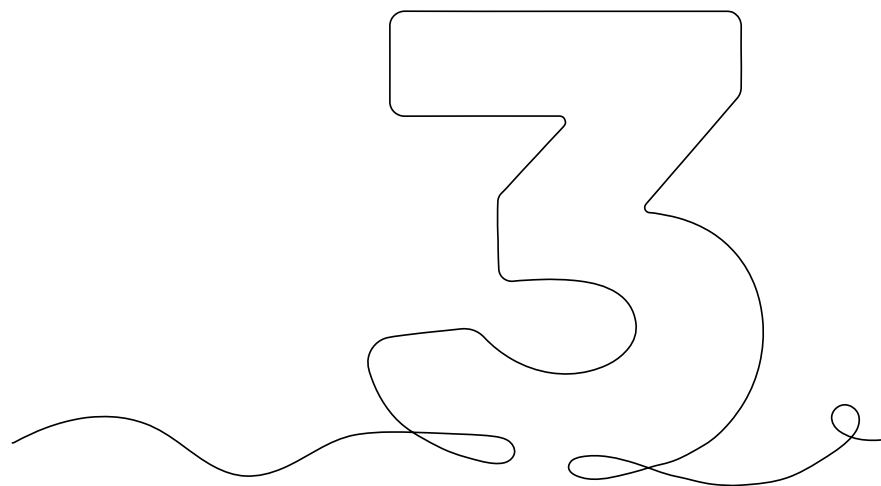
Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu



Ewa Maciąg
Osoba przygotowująca zestawienie



Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2025 r.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	185
Bilans – Aktywa.....	192
Bilans – Pasywa.....	194
Rachunek zysków i strat.....	196
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	198
Rachunek przepływów pieniężnych.....	200
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	202

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 2025 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień podpisania Sprawozdania Finansowego w składzie Zarządu Spółki zasiadali:

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

1.5. Podstawowy przedmiot i czas działalności Jednostki dominującej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2025 r., podstawową działalnością Spółki była „Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych” (kod PKD 70.10.Z).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.6. Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty w rozumieniu art. 64 ust. 1 pkt 4 UoR

W 2025 r. średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 566,69.

1.7. Sprawozdanie podlega wynikającemu z przepisów prawa obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta

Sprawozdanie finansowe podlega obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta.

2. Informacje o jednostkach podporządkowanych

2.1. Jednostki podporządkowane objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji	% posiadanych udziałów	Wzajemne powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją
Jednostki zależne:					
PFR Ventures Sp. z o.o.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	6630Z	metoda konsolidacji pełnej	100	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	6630Z	metoda konsolidacji pełnej	100	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	6630Z	metoda konsolidacji pełnej	100	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 65 483 000,00 zł, które przekłada się na 100% głosów.
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa	6312Z	metoda konsolidacji pełnej	100	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	6209Z	metoda konsolidacji pełnej	100	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	6430Z	metoda konsolidacji pełnej	100	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	6430Z	metoda konsolidacji pełnej	100	Grupa posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 10 342 900 zł, które przekłada się na 100% głosów.
Jednostki stowarzyszone:					
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa	6621Z	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	6209Z	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 31.12.2025 r.: 34 855 mln zł, Zysk netto za 2025 r.: 6 922 mln zł.	12,80	12,80
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 31.12.2025 r.: 41 630 tys. zł, Zysk netto za 2025 r.: 35 332 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 ujmuje się w wartości opłaconej części.

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, mógł: 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, ujmuje się jako zwiększenia i zmniejszenia Rozliczeń ze Skarbem Państwa.

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Dane porównawcze obejmują okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. i zostały zaprezentowane, jako dane zatwierdzone w sprawozdaniu finansowym GK PFR za rok obrotowy kończący się 31.12.2024 r. za wyjątkiem rachunku przepływów pieniężnych, który został zaprezentowany po przekształceniu w sprawozdaniu finansowym spółki PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. Zmiana obejmowała korektę przepływów dotyczących lokat o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy z działalności operacyjnej do inwestycyjnej. Kwota korekty wyniosła 19,08 mln zł. Powyższa zmiana została zaprezentowana w rachunku przepływów pieniężnych GK PFR za rok obrotowy kończący się 31.12.2024 r. oraz w nocie 44 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4. Metody dokonywania amortyzacji:

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

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

Przykładowe stawki amortyzacyjne są następujące:

Wypożyczenie 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	31.12.2025	31.12.2024
A. Aktywa trwałe		25 081 145 022,80	18 333 179 803,29
I. Wartości niematerialne i prawne		4 470 261,06	5 626 341,34
3. Inne wartości niematerialne i prawne		4 470 261,06	5 626 341,34
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe		6 003 890,94	6 512 160,12
1. Środki trwałe		5 977 795,04	6 512 160,12
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		4 497,49	5 956,33
c) urządzenia techniczne i maszyny		2 764 676,94	1 816 073,86
d) środki transportu		1 719 729,66	2 736 223,19
e) inne środki trwałe		1 488 890,95	1 953 906,74
2. Środki trwałe w budowie		26 095,90	-
IV. Należności długoterminowe		4 637 917,61	13 142 760,47
3. Od pozostałych jednostek		4 637 917,61	13 142 760,47
V. Inwestycje długoterminowe		25 031 066 145,14	18 287 947 553,52
3. Długoterminowe aktywa finansowe		25 031 066 145,14	18 287 947 553,52
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		21 370 655,19	16 741 149,84
- udziały lub akcje		21 370 655,19	16 741 149,84
c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		6 890 573 646,60	4 634 237 948,30
- udziały lub akcje		6 890 573 646,60	4 633 287 948,30
- inne długoterminowe aktywa finansowe		-	950 000,00
d) w pozostałych jednostkach		18 119 121 843,35	13 636 968 455,38
- udziały lub akcje		42 327 168,61	34 477 248,73
- inne papiery wartościowe		1 877 532 931,42	290 232 012,82
- udzielone pożyczki		1 087 675 548,28	604 560 749,17
- inne długoterminowe aktywa finansowe		15 111 586 195,04	12 707 698 444,66

AKTYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		34 966 808,05	19 950 987,84
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		34 175 209,32	18 981 872,68
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		791 598,73	969 115,16
B. Aktywa obrotowe		24 691 424 950,66	59 605 637 606,40
I. Zapasy		426 794,83	56 016,62
4. Towary		403 441,92	38 469,19
5. Zaliczki na dostawy i usługi		23 352,91	17 547,43
II. Należności krótkoterminowe		18 265 245 820,99	51 997 736 515,98
2. Należności, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	19 680,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		-	19 680,00
- do 12 miesięcy		-	19 680,00
3. Należności od pozostałych jednostek		18 265 245 820,99	51 997 716 835,98
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		45 321 037,80	36 989 210,92
- do 12 miesięcy		45 321 037,80	36 989 210,92
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		1 174 460,67	1 899 803,83
c) inne		18 218 750 322,52	51 958 827 821,23
III. Inwestycje krótkoterminowe		6 419 931 685,00	7 601 937 723,80
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		6 419 931 685,00	7 601 937 723,80
c) w pozostałych jednostkach		3 769 011 488,35	5 907 072 869,95
- inne papiery wartościowe		313 478 060,21	1 431 981 352,04
- udzielone pożyczki		3 455 533 428,14	4 434 286 822,78
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	40 804 695,13
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 650 920 196,65	1 694 864 853,85
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		217 969 134,77	594 376 202,70
- inne środki pieniężne		2 429 990 551,88	1 100 488 651,15
- inne aktywa pieniężne		2 960 510,00	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5 820 649,84	5 907 350,00
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		-	-
D. Udziały (akcje) własne		-	-
AKTYWA RAZEM		49 772 569 973,46	77 938 817 409,69

Bilans – Pasywa

PASYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
A. Kapitał własny		21 817 674 633,10	16 895 012 691,12
I. Kapitał zakładowy		12 122 029 143,00	11 475 907 779,00
II. Kapitał zapasowy, w tym:		3 047 932 005,54	1 956 774 622,92
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		860 696 430,82	531 174 535,18
III. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:		5 888 799 400,21	2 782 369 855,71
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		5 888 799 400,21	2 782 369 855,71
VI. Zysk / (Strata) z lat ubiegłych		(81 675 053,49)	(96 098 269,51)
VII. Zysk / (Strata) netto		840 589 137,84	776 058 703,00
B. Kapitał mniejszości		-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		27 954 895 340,36	61 043 804 718,57
I. Rezerwy na zobowiązania		1 458 637 759,73	725 713 255,85
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 389 415 937,01	661 185 000,16
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		60 541 663,39	57 931 476,25
- długoterminowe		5 213 869,91	3 971 270,59
- krótkoterminowe		55 327 793,48	53 960 205,66
3. Pozostałe rezerwy		8 680 159,33	6 596 779,44
- krótkoterminowe		8 680 159,33	6 596 779,44

PASYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
II. Zobowiązania długoterminowe		23 731 891 550,85	24 730 172 266,12
3. Wobec pozostałych jednostek		23 731 891 550,85	24 730 172 266,12
a) kredyty i pożyczki		-	1 010 390 936,83
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		23 729 200 347,28	23 716 460 027,75
c) inne zobowiązania finansowe		2 570 211,47	3 207 966,55
e) inne		120 992,10	113 334,99
III. Zobowiązania krótkoterminowe		2 720 384 948,95	35 542 129 712,52
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		1 020 533,59	96 715,20
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		1 020 533,59	96 715,20
- do 12 miesięcy		1 020 533,59	96 715,20
3. Wobec pozostałych jednostek		2 717 800 622,59	35 540 782 179,18
a) kredyty i pożyczki		495 582 202,70	76 025 160,04
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		385 617 644,09	34 395 838 006,07
c) inne zobowiązania finansowe		431 601,62	304 140,66
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		16 829 345,87	27 136 552,39
- do 12 miesięcy		16 829 345,87	27 136 552,39
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		21 110 012,20	18 526 604,05
h) z tytułu wynagrodzeń		422 574,17	563 307,17
i) inne		1 797 807 241,94	1 022 388 408,80
4. Fundusze specjalne		1 563 792,77	1 250 818,14
IV. Rozliczenia międzyokresowe		43 981 080,83	45 789 484,08
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		43 981 080,83	45 789 484,08
- długoterminowe		42 463 949,27	44 320 425,16
- krótkoterminowe		1 517 131,56	1 469 058,92
PASYWA RAZEM		49 772 569 973,46	77 938 817 409,69

Rachunek zysków i strat

	Nota	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi			
- w tym od jednostek powiązanych		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		431 625 890,91	414 219 143,03
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów		566 585,37	429 575,61
		432 192 476,28	414 648 718,64
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja		(6 801 851,46)	(10 361 281,11)
II. Zużycie materiałów i energii		(2 783 690,12)	(2 232 248,18)
III. Usługi obce		(59 538 854,25)	(60 618 529,81)
IV. Podatki i opłaty		(5 338 374,94)	(11 110 672,07)
- w tym podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		(157 615 249,32)	(156 835 482,67)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(36 361 158,38)	(35 379 316,68)
- emerytalne		(12 388 358,27)	(12 001 535,11)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		(20 538 248,68)	(15 183 915,46)
VIII. Wartość sprzedanych towarów		(508 137,13)	(367 823,56)
		(289 485 564,28)	(292 089 269,54)
C. Zysk / (Strata) ze sprzedaży		142 706 912,00	122 559 449,10
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		257 990,36	118 431,30
II. Dotacje		2 928 726,62	4 074 819,18
IV. Inne przychody operacyjne		6 169 617,03	9 189 553,54
		9 356 334,01	13 382 804,02
E. Pozostałe koszty operacyjne			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		(156 674,90)	-
III. Inne koszty operacyjne		(18 577 618,31)	(19 028 316,41)
		(18 734 293,21)	(19 028 316,41)

	Nota	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
F. Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej		133 328 952,80	116 913 936,71
G. Przychody finansowe			
I. Dywidendy i udziały w zyskach		616 825 607,76	645 046 387,20
b) od jednostek pozostałych, w tym:		616 825 607,76	645 046 387,20
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		616 825 607,76	645 046 387,20
II. Odsetki, w tym:		76 935 969,42	96 737 005,74
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		70 528 445,24	50 206 040,52
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		12 008 960,90	1 168 022,75
V. Inne		13 711 103,00	20 448 297,36
		790 010 086,32	813 605 753,57
H. Koszty finansowe			
I. Odsetki		(51 818 534,16)	(97 218 918,71)
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych		(3 020 743,99)	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		(1 569 050,89)	(15 172 521,79)
IV. Inne		(2 553 676,06)	(2 528 278,63)
		(58 962 005,10)	(114 919 719,13)
I. Zysk / (Strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		-	-
J. Zysk / (Strata) z działalności gospodarczej		864 377 034,02	815 599 971,15
K. Odpis wartości firmy		-	-
L. Odpis ujemnej wartości firmy		-	-
		-	-
M. Zysk / (Strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		4 629 505,35	28 429,17
N. Zysk / (Strata) brutto		869 006 539,37	815 628 400,32
O. Podatek dochodowy		(28 417 401,53)	(39 569 697,32)
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		-	-
R. Zyski / (Straty) mniejszości		-	-
S. Zysk / (Strata) netto		840 589 137,84	776 058 703,00

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	31.12.2025	31.12.2024
I. Kapitał własny na początek okresu	16 895 012 691,12	15 600 512 046,68
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po korektach błędów	16 895 012 691,12	15 600 512 046,68
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11 475 907 779,00	11 475 907 779,00
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-
a) zwiększenia	646 121 364,00	-
- podwyższenie kapitału	646 121 364,00	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 122 029 143,00	11 475 907 779,00
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 956 774 622,92	1 631 515 020,38
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-
a) zwiększenia	1 091 157 382,62	326 090 117,92
- podwyższenie kapitału	329 521 895,64	-
- z podziału zysku (ustawowo)	761 635 486,98	326 090 117,92
b) zmniejszenia	-	(830 515,38)
- pokrycia straty	-	(830 515,38)
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 047 932 005,54	1 956 774 622,92
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 782 369 855,71	2 263 927 914,27
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenia	3 833 257 098,61	1 115 481 340,05
- wycena inwestycji do wartości godziwej	3 833 257 098,61	1 115 481 340,05
b) zmniejszenia	(726 827 554,11)	(597 039 398,61)
- wycena inwestycji do wartości godziwej	-	(475 385 748,90)
- podatek odroczony	(726 827 554,11)	(121 399 330,14)
- inne zmniejszenia	-	(254 319,57)
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	5 888 799 400,21	2 782 369 855,71

	31.12.2025	31.12.2024
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	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	679 960 433,49	229 161 333,03
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	853 460 917,44	401 817 710,85
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	853 460 917,44	401 817 710,85
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	(791 255 327,49)	(342 418 280,07)
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	(761 635 486,98)	(325 259 602,54)
- pokrycie strat z lat poprzednich	(29 619 840,51)	(16 328 162,15)
- inne zmniejszenia	-	(830 515,38)
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	62 205 589,95	59 399 430,78
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(173 500 483,95)	(172 656 377,82)
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	(173 500 483,95)	(172 656 377,82)
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	29 619 840,51	17 158 677,53
- pokrycie strat z lat poprzednich	29 619 840,51	17 158 677,53
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(143 880 643,44)	(155 497 700,29)
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(81 675 053,49)	(96 098 269,51)
6. Wynik netto	840 589 137,84	776 058 703,00
a) zysk netto	842 885 586,59	794 061 486,66
b) strata netto	(2 296 448,75)	(18 002 783,66)
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu	21 817 674 633,10	16 895 012 691,12
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	21 817 674 633,10	16 895 012 691,12

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / (Strata) netto		840 589 137,84	776 058 703,00
II. Korekty razem:		(1 157 566 797,22)	(1 002 388 858,36)
2. Zysk / (Strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		(4 629 505,35)	(28 429,17)
3. Amortyzacja		6 801 851,46	10 361 281,11
6. Zysk z tytułu różnic kursowych		69 190,50	85 268,29
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(634 019 291,96)	(637 770 637,88)
8. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej		(78 982 549,09)	(46 337 561,59)
9. Zmiana stanu rezerw		733 292 340,16	123 728 949,80
10. Zmiana stanu zapasów		(370 778,21)	(16 368,19)
11. Zmiana stanu należności		(2 224 788,12)	(21 630 598,19)
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(23 396 930,76)	(1 861 621,50)
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(17 825 331,03)	(40 480 875,09)
14. Inne korekty		(1 136 281 004,82)	(388 438 265,95)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(316 977 659,38)	(226 330 155,36)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		3 309 410 227,70	4 767 631 463,32
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		352 432,03	1 132 314,29
3. Z aktywów finansowych, w tym:		3 042 955 824,18	4 586 239 606,42
b) w pozostałych jednostkach		3 042 955 824,18	4 586 239 606,42
- zbycie aktywów finansowych		20 152 029,94	18 555 551,97
- dywidendy i udziały w zyskach		616 825 607,76	645 046 387,20
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		647 788 471,24	1 733 436 343,44
- odsetki		183 310 662,23	516 582 737,90
- inne wpływy z aktywów finansowych		1 574 879 053,01	1 672 618 585,91
4. Inne wpływy inwestycyjne		266 101 971,49	180 259 542,61

	Nota	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
II. Wydatki		(1 421 982 803,69)	(2 185 231 021,60)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(5 153 940,08)	(3 987 432,64)
3. Na aktywa finansowe, w tym:		(280 717 096,05)	(1 406 637 875,43)
b) w pozostałych jednostkach		(280 717 096,05)	(1 406 637 875,43)
- nabycie aktywów finansowych		(280 562 517,66)	(1 402 627 260,75)
- udzielone pożyczki długoterminowe		(154 578,39)	(4 010 614,68)
5. Inne wydatki inwestycyjne		(1 136 111 767,56)	(774 605 713,53)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 887 427 424,01	2 582 400 441,72
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		34 662 399 216,56	93 004,84
2. Kredyty i pożyczki		67 216,56	93 004,84
4. Inne wpływy finansowe		34 662 332 000,00	-
II. Wydatki		(35 305 034 712,09)	(18 172 517 177,06)
4. Spłaty kredytów i pożyczek		(590 855 945,22)	(607 968 092,71)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		(33 675 000 000,00)	(16 325 000 000,00)
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(521 183,56)	(633 840,90)
8. Odsetki		(1 038 657 583,31)	(1 238 915 243,45)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(642 635 495,53)	(18 172 424 172,22)
D. Przepływy pieniężne netto razem		927 814 269,10	(15 816 353 885,86)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		927 814 269,10	(15 816 353 885,86)
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		1 674 330 169,12	17 490 684 054,98
G. Środki pieniężne na koniec okresu		2 602 144 438,22	1 674 330 169,12
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		1 561 414 570,70	1 254 866 761,33

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Programy rządowe Tarcz Finansowych

Na podstawie ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o systemie instytucji rozwoju (Dz. U. 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 Finansów i Gospodarki 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 nieoprocenowane 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 zastosowała wycenę w wartości nominalnej, ponieważ nie posiada danych pozwalających na wiarygodne oszacowanie wysokości i terminów wpływu środków od Skarbu Państwa w związku z umorzeniami subwencji i pożyczek. Tym niemniej z uwagi na brak oprocentowania (w odniesieniu do subwencji finansowych) oraz brak prowizji uznaje się, że wycena w wartości nominalnej zbliżona jest do wyceny w skorygowanej cenie nabycia.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości PFR S.A. nie tworzy odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości subwencji finansowych i udzielonych pożyczek, gdyż Skarb Państwa ponosi wszelkie koszty i ryzyka związane z realizacją programów rządowych Tarczy Finansowej, w tym jest zobowiązany pokryć koszty wynikające z braku spłaty subwencji i pożyczek.

Subwencje finansowe udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP oraz część pożyczek udzielonych w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP podlegały umorzeniu, po spełnieniu warunków określonych w umowach. 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 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 2025 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 18 205 484 652,04 zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej MMŚP 1.0

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa programu, w tym:		11 006 776 838,99	45 010 308 745,37
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:		2 398 432 534,35	2 369 384 696,62
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 - długoterminowe	10.2.3.	375 273,94	61 530 342,05
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0 - krótkoterminowe	14.3.	2 398 057 260,41	2 307 854 354,57
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	33 935 646,95	131 701 811,96
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		1 414 959,83	2 533 198,81
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		32 520 687,12	129 168 613,15
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		8 571 426 614,69	42 506 240 193,79
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		4 927 091 909,09	4 462 347 740,97
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(1 111 311,45)	(2 515 236,24)
Umorzenia subwencji finansowych		37 243 904 793,61	37 204 870 636,72
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		175 100 498,97	147 792 550,29
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 1.0		722 013 904,75	645 753 904,75
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(35 426 399 825,25)	(959 667 750,00)
Przychody odsetkowe		(2 470 452 937,79)	(2 255 673 769,30)
Wzajemne rozliczenia między programem a KPO		5 641 155 457,45	5 272 371 913,29
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy dla Pogranicza		738 000,00	738 000,00
Korekta kwoty subwencji po analizie „Anti-Fraud”		(241 003 369,74)	(244 884 011,70)
Zwrot opłat sądowych/skarbowych		(14 610 504,95)	(9 893 784,99)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		(1 985 000 000,00)	(1 755 000 000,00)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania programu, w tym:		11 006 776 838,99	45 010 308 745,37
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – długoterminowe	18.4.	10 792 966 578,79	10 782 420 199,15
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych – krótkoterminowe	19.3.	191 136 454,60	34 201 356 816,58
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		19 065 000,00	19 065 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		3 608 805,60	7 466 729,64

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 2025 r. wyniosło 76,26 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 2025 r. w wyniku przeprowadzonych analiz „Anti-Fraud” kwota subwencji finansowych, która podlega zwrotowi wyniosła 252,98 mln zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej DP

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa programu, w tym:		4 508 480 539,96	4 509 365 650,39
Inwestycje długoterminowe, w tym:	10.2.3.	28 428 791,60	28 428 791,60
Akcje MTG S.A.		28 428 791,60	28 428 791,60
Udzielone pożyczki:		1 139 191 437,19	1 179 606 600,05
Pożyczki - należności długoterminowe	10.2.3.	1 087 012 411,94	58 769 466,92
Pożyczki - należności krótkoterminowe	14.3.	52 179 025,25	1 120 837 133,13
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	951 843 284,30	888 897 274,81
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP		9 800 174,16	475 218 620,02
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej DP		942 043 110,14	413 678 654,79
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		2 380 317 026,87	2 395 032 983,93
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		352 569 035,18	285 813 053,08
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		(129 654,81)	(172 606,22)
Umorzenia pożyczek		864 269 622,95	864 269 622,95
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej DP		11 791 830,45	10 849 310,53
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej DP		282 241 071,42	251 491 071,42
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(94 350 000,00)	(29 287 500,00)
Przychody odsetkowe		(240 589 668,96)	(192 444 758,47)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		980 000 000,00	980 000 000,00
Sprzedaż aktywów finansowych TF		224 514 790,64	224 514 790,64
Należności z tytułu sprzedaży aktywów finansowych TF, w tym:		8 700 000,00	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	8 700 000,00

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania programu, w tym:		4 508 480 539,96	4 509 365 650,39
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	3 981 325 882,12	3 979 589 448,61
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	64 395 198,25	64 395 198,25
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		7 687 500,00	7 687 500,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		23 329,45	37 339,15
Środki pieniężne do przekazania między programami TF		455 048 630,14	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 2025 r. wyniosło 30,75 mln zł.

Składowe aktywów i zobowiązań Tarczy Finansowej LOT

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa programu, w tym:		1 818 488 920,83	1 817 333 555,40
Udzielone pożyczki:		489 529 109,59	939 501 369,86
Pożyczki - należności długoterminowe	10.2.3.	-	476 591 352,51
Pożyczki - należności krótkoterminowe	14.3.	489 529 109,59	462 910 017,35
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	291 048 447,55	24 810 900,70
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej LOT		149 544,32	171 250,67
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej LOT		290 898 903,23	24 639 650,03
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		582 862 733,55	395 365 120,46
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		129 577 835,12	103 652 232,87
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		166 005,71	76 242,53
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej LOT		618 059,02	598 628,78
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(24 859 924,75)	-
Przychody odsetkowe		(178 639 241,55)	(134 961 983,72)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		656 000 000,00	426 000 000,00
Środki pieniężne do przekazania między programami TF		455 048 630,14	457 656 164,38

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania programu, w tym:		1 818 488 920,83	1 817 333 555,40
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	1 793 809 121,99	1 792 653 756,56
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	24 675 798,84	24 675 798,84
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		4 000,00	4 000,00

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	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa programu, w tym:		7 271 397 811,18	7 274 212 822,63
Udzielone pożyczki:		512 248 155,88	542 685 317,73
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0 - krótkoterminowe	14.3.	512 248 155,88	542 685 317,73
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	88 271 378,37	88 160 825,06
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		287 794,81	542 905,06
Lokaty terminowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		87 983 583,56	87 617 920,00
Należności z tytułu rozliczeń ze Skarbem Państwa, w tym:		6 670 878 276,93	6 643 366 679,84
Koszty odsetek od wyemitowanych obligacji		517 808 483,23	413 001 134,56
Korekta wyceny wyemitowanych obligacji (SCN)		129 916,05	(42 376,23)
Umorzenia subwencji finansowych		6 026 040 869,25	5 966 529 715,92
Koszty zewnętrzne programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		32 302 479,61	23 386 987,54
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programu rządowego Tarczy Finansowej MMŚP 2.0		124 709 309,51	108 719 309,51
Środki pieniężne otrzymane od Skarbu Państwa w formie transz		(130 677 500,00)	(25 000 000,00)
Przychody odsetkowe		(190 910 277,63)	(138 206 943,00)
Wzajemne rozliczenia między programami TF		349 000 000,00	349 000 000,00
Zwrot opłat sądowych/skarbowych		(1 832 915,60)	(951 793,03)
Korekta kwoty subwencji po analizie „Anti-Fraud”		(55 692 087,49)	(53 069 355,43)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania programu, w tym:		7 271 397 811,18	7 274 212 822,63
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - długoterminowe	18.4.	7 161 098 764,38	7 161 796 623,43
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych - krótkoterminowe	19.3.	105 410 192,40	105 410 192,40
Środki pieniężne do przekazania do PFR z tyt. wynagrodzenia		3 997 500,00	3 997 500,00
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		891 354,40	3 008 506,80

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 2025 r. wyniosło 15,99 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 2025 r. w wyniku przeprowadzonych analiz „Anti-Fraud” kwota subwencji finansowych, która podlega zwrotowi wyniosła 64,05 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 osiągnięte 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 początku 2025 r. wypłaty KPO realizowane są ze środków europejskich oraz w zakresie VAT:

- zgodnie z decyzją MFIPR oraz MF, ze środków pochodzących ze zwrotów innych należności dokonanych przez odbiorców wypłat (takich jak: odsetki, należności z tytułu kar umownych, kosztów sądowych i kosztów egzekucji) oraz przychodów osiągniętych z tytułu dysponowania środkami europejskimi od daty ich wpływu na subkonto środków europejskich do daty ich wykorzystania, przychodów osiągniętych z tytułu dysponowania kwotami zwrotów, od daty ich wpływu na subkonto zwrotów do daty ich rozliczenia (dalej ww. środki łącznie jako: środki na subkoncie VAT inne należności);
- ze środków pochodzących ze zwrotów nieumorzonych subwencji lub spłat wsparcia finansowego udzielonego na realizację rządowych programów Tarcz Finansowych (dalej: środki krajowe).

Od dnia podpisania umowy do 31 grudnia 2025 r. zrealizowane zostały wypłaty w łącznej kwocie 40 237 061 286,81 zł. Łączna kwota wypłat pomniejszona o zwroty środków dokonane przez odbiorców wypłat oraz przelewy odrzucone przez banki odbiorców wypłat (na koniec grudnia 2025 r.) wyniosła 37 960 313 498,17 zł, w tym ze środków europejskich 32 288 058 565,96 zł, ze środków krajowych 5 640 481 508,72 zł oraz ze środków na subkoncie VAT inne należności 31 773 423,49 zł (dane na podstawie Sprawozdań z wydatkowania środków rozwojowych przekazywanych kwartalnie przez PFR S.A. do MFIPR oraz MF).

Składowe aktywów i zobowiązań KPO

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa programu, w tym:		5 641 676 835,06	5 272 667 810,03
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (środki krajowe)		5 552 776 484,29	5 250 115 108,63
Rozrachunki ze SP - wypłaty (środki krajowe)		6 983 620 992,01	6 554 413 908,91
Rozrachunki ze SP - zwroty (środki krajowe)		(1 430 844 507,72)	(1 304 298 800,28)
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (środki europejskie)		(57 873 902,01)	(5 995 151,19)
Rozrachunki ze SP - wpłaty z MF (środki europejskie)		(32 345 932 303,10)	(9 547 216 586,09)
Rozrachunki ze SP - wypłaty (środki europejskie)		33 184 420 429,49	9 624 782 997,10
Rozrachunki ze SP - zwroty (środki europejskie)		(896 362 028,40)	(83 561 562,20)
Rozrachunki ze SP - wypłaty i zwroty (inne należności programu)		(581 796,81)	(1 963 683,88)
Rozrachunki ze SP - wypłaty (inne należności programu)		32 846 030,40	-
Rozrachunki ze SP - zwroty (inne należności programu)		(33 427 827,21)	(1 963 683,88)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	14.4.	147 356 049,59	30 511 536,47
Rachunek bankowy programu KPO		147 356 049,59	30 511 536,47

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania programu, w tym:		5 641 676 835,06	5 272 667 810,03
Odsetki od lokat do przekazania między programem a TF MMŚP 1.0		521 377,61	295 896,74
Wzajemne rozliczenia między programem a TF MMŚP 1.0	1.	5 641 155 457,45	5 272 371 913,29

Wynagrodzenie z tytułu realizacji programu KPO jest rozliczane w okresach miesięcznych i w 2025 r. wyniosło ono 8,13 mln zł brutto.

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Wyплаты programu, w tym:		40 237 061 286,81	16 184 608 894,41
Ministerstwo Cyfryzacji		4 592 584 257,37	2 392 048 731,63
Ministerstwo Aktywów Państwowych		375 899 589,66	1 324 010,44
Ministerstwo Edukacji Narodowej		1 351 958 536,88	920 271 598,67
Ministerstwo Finansów		41 328 123,82	-
Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej		644 266 821,92	151 532 324,83
Ministerstwo Infrastruktury		10 371 558 136,97	2 612 044 947,80
Ministerstwo Klimatu i Środowiska		12 505 944 580,01	7 237 787 368,74
Ministerstwo Kultury i Dziedzictwa Narodowego		73 909 909,90	9 409 208,78
Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego		833 221 138,81	176 246 384,27
Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej		1 928 539 164,54	672 795 181,35
Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi		4 193 850 357,77	1 719 738 192,47
Ministerstwo Rozwoju i Technologii		379 453 164,09	136 828 197,19
Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji		201 377 537,99	50 798 751,00
Ministerstwo Zdrowia		2 743 169 967,08	103 783 997,24

Kwota wypłat zleconych w ramach programu KPO jest wyższa o 36,2 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. z 2024 r. 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 31.12.2025	(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 31.12.2025	-	-	-	-

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 31.12.2025	(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 31.12.2025	-	-

4. Wartości niematerialne i prawne

4.1. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Bilans otwarcia 01.01.2025	26 673 875,00	34 208 129,69	60 882 004,69
Zwiększenia	-	2 066 954,67	2 066 954,67
Bilans zamknięcia 31.12.2025	26 673 875,00	36 275 084,36	62 948 959,36
Umorzenie			
Bilans otwarcia 01.01.2025	(26 673 875,00)	(28 581 788,35)	(55 255 663,35)
Zwiększenia z tytułu amortyzacji	-	(3 223 067,45)	(3 223 067,45)
Zmniejszenia	-	32,50	32,50
Bilans zamknięcia 31.12.2025	(26 673 875,00)	(31 804 823,30)	(58 478 698,30)
Odpisy aktualizujące			
Bilans otwarcia 01.01.2025	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2025	-	-	-
Wartość netto			
Bilans otwarcia 01.01.2025	-	5 626 341,34	5 626 341,34
Bilans zamknięcia 31.12.2025	-	4 470 261,06	4 470 261,06

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto			
Bilans otwarcia 01.01.2024	26 673 875,00	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	26 673 875,00	34 208 129,69	60 882 004,69
Umorzenie			
Bilans otwarcia 01.01.2024	(26 673 875,00)	(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	(26 673 875,00)	(28 581 788,35)	(55 255 663,35)
Odpisy aktualizujące			
Bilans otwarcia 01.01.2024	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-	-
Wartość netto			
Bilans otwarcia 01.01.2024	-	10 133 908,80	10 133 908,80
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	5 626 341,34	5 626 341,34

5. Rzeczowe aktywa trwałe

5.1. Zmiana stanu środków trwałych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 01.01.2025	14 587,80	10 725 724,06	4 544 530,09	5 536 728,51	-	20 821 570,46
Zwiększenia	-	1 790 667,97	98 907,40	187 074,70	1 128 107,43	3 204 757,50
- nabycia	-	1 790 667,97	-	187 074,70	1 128 107,43	3 105 850,10
- leasing	-	-	98 907,40	-	-	98 907,40
Przemieszczenie wewnętrzne	-	1 102 011,53	-	-	(1 102 011,53)	-
Zmniejszenia	-	(587 326,05)	(588 358,05)	(106 801,28)	-	(1 282 485,38)
Bilans zamknięcia 31.12.2025	14 587,80	13 031 077,51	4 055 079,44	5 617 001,93	26 095,90	22 743 842,58
Umorzenie						
Bilans otwarcia 01.01.2025	(8 631,47)	(8 909 650,20)	(1 808 306,90)	(3 582 821,77)	-	(14 309 410,34)
Zwiększenia	(1 458,84)	(1 929 054,25)	(1 063 549,67)	(584 721,25)	-	(3 578 784,01)
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	0,79	-	-	0,79
Zmniejszenia	-	572 303,88	536 506,00	39 432,04	-	1 148 241,92
Bilans zamknięcia 31.12.2025	(10 090,31)	(10 266 400,57)	(2 335 349,78)	(4 128 110,98)	-	(16 739 951,64)
Odpisy aktualizujące						
Bilans otwarcia 01.01.2025	-	-	-	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2025	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Bilans otwarcia 01.01.2025	5 956,33	1 816 073,86	2 736 223,19	1 953 906,74	-	6 512 160,12
Bilans zamknięcia 31.12.2025	4 497,49	2 764 676,94	1 719 729,66	1 488 890,95	26 095,90	6 003 890,94

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia 01.01.2024	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 01.01.2024	(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 01.01.2024	-	-	-	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2024	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Bilans otwarcia 01.01.2024	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

5.2. Środki trwałe nieamortyzowane

Grupa posiada inne nieamortyzowane środki trwałe: urządzenia biurowe (drukarki) o wartości 8 000,00 zł, ekspresy do kawy o wartości 29 100,00 zł oraz samochody osobowe o wartości 3 039 248,16 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 2025 r. nakłady inwestycyjne wyniosły 5,1 mln zł.

Planowane na rok 2026 nakłady inwestycyjne wynoszą 5,6 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 2025 wyniosły 0,00 zł (2024 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 01.01.2025 do 31.12.2025

	Aktywa finansowe długo- i krótkoterminowe	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 01.01.2025	20 896 232 715,59	20 896 232 715,59
Zwiększenia z tytułu nabycia, w tym:	2 827 077 692,95	2 827 077 692,95
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF *	2 622 732,06	2 622 732,06
Zwiększenia z tytułu naliczenia odsetek, w tym:	224 938 936,10	224 938 936,10
- od subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	224 873 439,50	224 873 439,50
Zwiększenia inne	37 030 126,41	37 030 126,41
Zmniejszenia z tytułu spłaty, w tym:	(2 171 209 677,26)	(2 171 209 677,26)
- subwencji i pożyczek udzielonych w ramach programów rządowych TF	(647 786 755,25)	(647 786 755,25)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	(3 277 655,00)	(3 277 655,00)
Zmniejszenia z tytułu umorzenia	(98 545 310,22)	(98 545 310,22)
Zmniejszenia inne	(59 547 119,43)	(59 547 119,43)
Bilans zamknięcia 31.12.2025	21 652 699 709,14	21 652 699 709,14
Wycena metodą praw własności		
Bilans otwarcia 01.01.2025	(63 536 580,16)	(63 536 580,16)
Udział w zmianie kapitału	4 629 505,35	4 629 505,35
Bilans zamknięcia 31.12.2025	(58 907 074,81)	(58 907 074,81)
Wycena do wartości godziwej		
Bilans otwarcia 01.01.2025	3 362 324 288,04	3 362 324 288,04
Aktualizacja wartości	3 843 960 711,12	3 843 960 711,12
Bilans zamknięcia 31.12.2025	7 206 284 999,16	7 206 284 999,16
Wartość netto		
Bilans otwarcia 01.01.2025	24 195 020 423,47	24 195 020 423,47
Bilans zamknięcia 31.12.2025	28 800 077 633,49	28 800 077 633,49
W tym część:		
Krótkoterminowa, w tym:	3 769 011 488,35	3 769 011 488,35
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	3 452 013 551,13	3 452 013 551,13
Długoterminowa, w tym:	25 031 066 145,14	25 031 066 145,14
- instrumenty finansowe z tyt. programów rządowych TF	1 118 798 520,48	1 118 798 520,48

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

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Aktywa finansowe długo- i krótkoterminowe	Razem
Wartość brutto		
Bilans otwarcia 01.01.2024	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
Zwiększenia inne	-	-
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 01.01.2024	(63 565 009,33)	(63 565 009,33)
Amortyzacja wartości firmy	-	-
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 01.01.2024	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 01.01.2024	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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Udziały i akcje	6 911 944 301,79	4 650 029 098,14
Bank Pekao S.A.	6 890 573 646,60	4 632 911 291,40
Jednostki współzależne i stowarzyszone	21 370 655,19	16 741 149,84
Pozostałe	-	376 656,90
Inne długoterminowe aktywa finansowe	-	950 000,00
	6 911 944 301,79	4 650 979 098,14

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 23 maja 2025 r. Bank Pekao S.A. wypłacił na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 18,36 zł na 1 akcję, co w przypadku PFR S.A. przełożyło się na kwotę 616,83 mln zł. Kwota 590,78 mln zł została przeznaczona na wcześniejszą spłatę kapitału pożyczki na zakup akcji, natomiast pozostałe środki w kwocie 26,04 mln zł zostały wykorzystane na zabezpieczenie przyszłych rat odsetkowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 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 2025 r. wynosiła 6 890 573 646,60 zł (cena jednej akcji 205,10 zł).

10.2.3. Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach

	31.12.2025	31.12.2024
Inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	15 111 586 195,04	12 707 698 444,66
Certyfikaty inwestycyjne PFR FIS	776 510 889,94	681 288 263,98
Certyfikaty inwestycyjne PFR FF	1 411 674 650,34	1 164 644 608,40
Certyfikaty inwestycyjne FSMDR	3 105 359 521,94	2 622 272 666,67
Certyfikaty inwestycyjne FSMNW	1 647 225 693,36	1 579 489 865,44
Certyfikaty inwestycyjne PFR KOFFI	89 979 170,27	91 909 413,89
Certyfikaty inwestycyjne PFR FI	7 808 626 313,20	6 430 158 554,61
Certyfikaty inwestycyjne FEZ 2	169 860 788,71	108 634 783,23
Certyfikaty inwestycyjne PFR NFOŚiGW	-	118,06
Pozostałe	102 349 167,28	29 300 170,38
Udzielone pożyczki, w tym:	1 087 675 548,28	604 560 749,17
Subwencje finansowe udzielone w ramach TF MMŚP 1.0	375 273,94	61 530 342,05
Pożyczki udzielone w ramach TF DP	1 087 012 411,94	58 769 466,92
Pożyczki udzielone w ramach TF LOT	-	476 591 352,51
Pozostałe udzielone pożyczki	287 862,40	7 669 587,69
Inne papiery wartościowe, w tym:	1 877 532 931,42	290 232 012,82
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	215 863 155,27	259 187 969,60
Obligacje Skarbu Państwa	1 661 669 776,15	31 044 043,22
Udziały lub akcje, w tym nabyte w ramach programów rządowych TF:	42 327 168,61	34 477 248,73
Akcje MTG S.A.	28 428 791,60	28 428 791,60
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	10 916 334,01	3 066 414,13
	18 119 121 843,35	13 636 968 455,38

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

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

Akcje i udziały nabyte w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej

Obowiązek nabycia akcji spółki MTG S.A., wynikał z warunków programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Dużych Firm”. Zgodnie z postanowieniami programu, przy udzielaniu finansowania w ramach programu, w sytuacji, gdy dany przedsiębiorca jest też spółką portfelową funduszu, którego częścią portfela aktywów Grupa zarządza, Grupa przed udzieleniem takiego finansowania jest zobowiązany do przeniesienia dotychczasowego zaangażowania na rachunek programu. Przeniesienie zostało dokonane według wartości wynikającej z wyceny aktywów funduszu na dzień 31 marca 2020 r. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa posiada pakiet 100 000 akcji spółki MTG S.A. (7,24% ogólnej liczby akcji).

Obligacje

Na dzień 31 grudnia 2025 r. PFR S.A. był posiadaczem 228.000 (słownie: dwieście dwadzieścia osiem tysięcy) obligacji imiennych Serii B nabytych od PFR Porty Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 228 000 000,00 zł z datą wykupu 19 kwietnia 2029 r. Oprocentowanie obligacji na dzień niniejszego sprawozdania wynosiło 8,83% (Wibor 3M = 4,83% + marża 4%). W dniu 2 września 2025 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji Serii B na łączną kwotę nominalną 26 500 000,00 zł. W dniu 30 grudnia 2025 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji Serii B na łączną kwotę nominalną 21 000 000,00 zł.

W ocenie PFR S.A. nie występują przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości obligacji spółki PFR Porty Sp. z o.o. Źródłem wpływów emitenta jest obsługa udzielonych pożyczek oraz dywidenda wypłacana przez Baltic Hub Sp. z o.o., co zapewnia stabilne źródło obsługi finansowania długu. Zarówno w 2026 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.

W dniu 23 grudnia 2025 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 650 000 sztuk obligacji skarbowych serii OF0930 (495 000 sztuk), serii OF0131 (577 500 sztuk), serii OF1035 (330 000 sztuk) oraz serii OF0128 (247 500 sztuk) o łącznej wartości nominalnej 1 650 000 000,00 zł, których wartość godziwa na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 647 781 730,29 zł.

Certyfikaty inwestycyjne

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. PFR S.A. posiadał 645.800 CI PFR FIS opłaconych w całości o wartości nominalnej 653 846 136,96 zł oraz 91.083 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 104 999 571,57 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 9 108,30 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FIS. Łączna wartość godziwa CI PFR FIS wynosiła 776 510 889,94 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 2025 r. PFR S.A. posiadał 6.080.741 CI PFR FI opłaconych w całości co stanowiło ok. 65,85% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FI. Wartość godziwa CI PFR FI posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 7 808 626 313,20 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 2025 r., PFR S.A. posiadał 1.316.895 CI PFR FF opłaconych w całości o wartości nominalnej 1 269 479 563,36 zł oraz 49.000 CI nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 49 000 000,00 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 33 709 900,00 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu PFR FF. Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączna wartość godziwa CI PFR FF wynosiła 1 411 674 650,34 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r., PFR S.A. posiadał 11.421.047 CI FSMDR, opłaconych w całości, co stanowiło 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 3 105 359 521,94 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):

Na dzień 31 grudnia 2025 r. PFR S.A. posiadał 857.020 CI FSMNW opłaconych w całości co stanowiło 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 1 647 225 693,36 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 2025 r., PFR S.A. posiadał 94.893 CI KOFFI opłaconych w całości, co stanowiło ok. 47,94% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu, których łączna wartość godziwa wynosiła 89 979 170,27 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 2025 r. PFR S.A. posiadał 150.000 CI FEZ2 opłaconych w całości o wartości nominalnej 150 000 000,00 zł oraz 450.000 CI FEZ2 nieopłaconych w całości o wartości nominalnej 450 000 000,00 zł, do których PFR S.A. dopłacił łącznie 31 000 000,00 zł. Stanowiło to 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszu FEZ2. Wartość godziwa CI FEZ2 posiadanych przez PFR S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 169 860 788,71 zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. PFR S.A. nie posiadał CI NFOŚiGW. Do dnia 7 stycznia 2025 r. PFR S.A. posiadał 1 CI NFOŚiGW. 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

	31.12.2025	31.12.2024
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	(2 550 510,09)	(2 400 705,73)
	(1 457 646,09)	(1 307 841,73)

	31.12.2025	31.12.2024
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	(54 671 698,72)	(59 451 008,44)
	22 828 301,28	18 048 991,56

10.3. Zmiana aktualizacji wartości inwestycji długoterminowych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 01.01.2025	(2 201 227,11)	(7 334 204,14)	2 873 569 275,59	500 096 330,63
Zwiększenie z tytułu odpisu aktualizującego wartość/zmiany wyceny	-	35 149 817,57	1 557 047 845,29	2 257 662 355,20
Przesunięcie odpisu do inwestycji krótkoterminowych	2 201 227,11	-	-	-
Bilans zamknięcia 31.12.2025	-	27 815 613,43	4 430 617 120,88	2 757 758 685,83

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Udzielone pożyczki	Akcje i udziały pozostałe	Certyfikaty inwestycyjne	Akcje Banku Pekao S.A.
Bilans otwarcia 01.01.2024	(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

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

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

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%	6 922 000	34 855 000	6 890 574
Hertz Systems LTD Sp. z o.o.	Polska	14,64%	14,64%	35 332	41 630	10 910

w okresie od 01.01.2024 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

10.5. Wykaz spółek stowarzyszonych, współzależnych i zależnych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

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%	12 073	136 215	101 141
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 444	86 974	48 967
PFR Nieruchomości S.A.	Polska	100,00%	100,00%	10 509	75 992	44 772
PFR Portal PPK Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	9 519	9 127	47 850
PFR Operacje Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	1 992	21 600	27 022
Operator Chmury Krajowej Sp. z o.o.	Polska	50,00%	50,00%	9 367	35 032	77 500
PFR Ventures Sp. z o.o. Inwestycje Bezpośrednie ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	(2 296)	16 951	11 942
PFR Ventures Sp. z o.o. Innovation Fund ASI S.K.A.	Polska	100,00%	100,00%	2 483	108 126	102 979
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji	Polska	35,86%	35,86%	(417)	(2)	-

* Procent posiadanych udziałów i akcji, z których można wykonywać prawa głosu.

w okresie od 01.01.2024 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
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
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji	Polska	35,86%	35,86%	(1 042)	416	-

11. Należności długoterminowe

11.1. Struktura należności długoterminowych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące wartość należności	Wartość netto
Od jednostek powiązanych	-	-	-
Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-
Od jednostek pozostałych	4 637 917,61	-	4 637 917,61
	4 637 917,61	-	4 637 917,61

w okresie od 01.01.2024 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

11.2. Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych

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

12. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
Ubezpieczenia	491 388,90	744 179,11
Usługi informatyczne	280 798,60	192 815,32
Szkolenia i konferencje	-	11 099,16
Pozostałe	19 411,23	21 021,57
	791 598,73	969 115,16

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

	31.12.2025	31.12.2024
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy	-	19 680,00
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	-	19 680,00
Stan należności brutto	-	19 680,00
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	-	19 680,00

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

	31.12.2025	31.12.2024
<i>O okresie spłaty:</i>		
Do 12 miesięcy	45 505 005,30	37 074 862,52
Powyżej 12 miesięcy	-	-
	45 505 005,30	37 074 862,52
Stan należności brutto	45 505 005,30	37 074 862,52
Odpis aktualizujący wartość należności	(183 967,50)	(85 651,60)
Stan należności netto	45 321 037,80	36 989 210,92

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

	31.12.2025	31.12.2024
Należności związane z Tarczą, KPO	18 206 154 417,15	51 949 350 340,67
Pozostałe należności	12 595 905,37	9 477 480,56
	18 218 750 322,52	51 958 827 821,23
Stan należności brutto	18 218 750 322,52	51 958 827 821,23
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	18 218 750 322,52	51 958 827 821,23

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
01.01.2025	-	-	(85 651,60)
Zwiększenia	-	-	(98 315,90)
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-
31.12.2025	-	-	(183 967,50)

	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	Pozostałe jednostki
01.01.2024	-	-	(92 092,43)
Zwiększenia	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	6 440,83
31.12.2024	-	-	(85 651,60)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Inne papiery wartościowe, w tym:	313 478 060,21	1 431 981 352,04
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	19 033 468,22	25 494 766,70
Obligacje Skarbu Państwa	27 132 692,22	975 643 259,64
Obligacje korporacyjne	240 785 046,97	419 802 312,09
Udzielone pożyczki, w tym:	3 455 533 428,14	4 434 286 822,78
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	2 398 057 260,41	2 307 854 354,57
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy Finansowej DP	52 179 025,25	1 120 837 133,13
Subwencje finansowe, udzielone w ramach programów rządowych Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	512 248 155,88	542 685 317,73
Pożyczki udzielone w ramach programu rządowego Tarczy dla LOT	489 529 109,59	462 910 017,35
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	40 804 695,13
	3 769 011 488,35	5 907 072 869,95

14.4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, w tym:	217 969 134,77	594 376 202,70
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	1 414 959,83	2 533 198,81
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej DP	9 800 174,16	475 218 620,02
Rachunek bankowy programu Tarczy dla LOT	149 544,32	171 250,67
Rachunek bankowy programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	287 794,81	542 905,06
Rachunek bankowy programu KPO	147 356 049,59	30 511 536,47
Inne środki pieniężne, w tym:	2 429 990 551,88	1 100 488 651,15
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 1.0	32 520 687,12	129 168 613,15
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej DP	942 043 110,14	413 678 654,79
Lokaty bankowe programu Tarczy dla LOT	290 898 903,23	24 639 650,03
Lokaty bankowe programu Tarczy Finansowej MMŚP 2.0	87 983 583,56	87 617 920,00
Inne aktywa pieniężne	2 960 510,00	-
	2 650 920 196,65	1 694 864 853,85

w tym część:

o ograniczonej możliwości dysponowania	1 561 414 570,70	1 254 866 761,33
--	------------------	------------------

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 2025 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 2025 r. jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Na 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych wynoszą 1 561 414 570,70 zł.

15. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
Ubezpieczenia	1 792 940,60	1 847 332,16
Usługi informatyczne	704 587,13	1 680 302,35
Dostęp do serwisów informacyjnych	463 350,06	579 419,23
Usługi doradcze	-	2 522,06
Działania promocyjne i reklamowe	100 319,64	98 784,80
Szkolenia i konferencje	150 387,90	130 521,55
Prenumeraty	14 813,97	66 251,86
Licencje	1 257 014,26	791 146,79
Dotacje	-	90,00
Czynsz i opłaty eksploatacyjne	125 273,87	-
Opłaty członkowskie	5 534,96	5 378,80
Prowizje	22 500,00	22 500,00
ZFŚS	473,92	-
Pozostałe	1 183 453,53	683 100,40
	5 820 649,84	5 907 350,00

16. Kapitał własny

16.1. Kapitał podstawowy Jednostki dominującej

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Akcjonariusz			
Skarb Państwa	12 107 029 143,00	12 107 029 143,00	99,876%
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 000 000,00	15 000 000,00	0,124%
	12 122 029 143,00	12 122 029 143,00	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	-	
Seria G	646 121 364,00	-	
	12 107 029 143,00	15 000 000,00	

W dniu 23 grudnia 2025 r. PFR S.A. otrzymał aportem od Skarbu Państwa 1 650 000 sztuk obligacji skarbowych o wartości nominalnej 1 650 000 000,00 zł, których wartość na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 1 647 781 730,29 zł. Aport nastąpił na poczet nowej emisji akcji PFR S.A. Kwota 1 647 781 730,29 zł na dzień 31 grudnia 2025 r. została wykazana jako zobowiązanie krótkoterminowe względem Skarbu Państwa. W dniu 30 marca 2026 r. zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia został podwyższony kapitał zakładowy PFR S.A. w kwocie 1 091 246 179,00 zł oraz kapitał zapasowy w kwocie 556 535 551,29 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS miała miejsce 13 kwietnia 2026 r.

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

w okresie od 01.01.2024 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.

16.2. Zmiana kapitałów z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny

	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	2 782 369 855,71	2 263 927 914,27
Aktualizacja wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	1 554 728 071,91	1 114 329 591,53
Aktualizacja wartości godziwej akcji Banku Pekao S.A.	2 257 662 355,20	(475 385 748,90)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(728 981 716,44)	(116 284 394,27)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 154 162,33	(5 114 935,87)
Kapitał z aktualizacji wyceny - pozostałe	20 866 671,50	897 428,95
Stan na koniec okresu	5 888 799 400,21	2 782 369 855,71

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 31.12.2025

	Wartość opłacona przez Grupę PFR	Wartość godziwa CI	Zwyżka/Zniżka	Różnica wyceny
PFR FIS	652 945 361,16	776 510 889,94	123 565 528,78	40 219 620,66
PFR FF	1 303 189 463,36	1 411 674 650,34	108 485 186,98	3 990 774,53
FSMDR	2 669 076 320,43	3 105 359 521,94	436 283 201,51	63 087 502,42
FSMNW	1 169 627 981,31	1 647 225 693,36	477 597 712,05	67 735 827,92
PFR KOFFI	93 611 815,25	89 979 170,27	(3 632 644,98)	2 319 773,38
PFR FI (po połączeniu)	4 509 168 965,37	7 808 626 313,20	3 299 457 347,83	1 378 467 758,59
FEZ 2	181 000 000,00	169 860 788,71	(11 139 211,29)	1 226 005,48
PFR NFOŚiGW	-	-	-	582,31
Razem	10 578 619 906,88	15 009 237 027,76	4 430 617 120,88	1 557 047 845,29

Na dzień 31 grudnia 2025 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 FEZ2) niewielki, przejściowy spadek wartości zgodny z cyklem życia funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. odnotowano wzrost wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych Funduszu PFR KOFFI FIZ o kwotę 2 319 773,38 zł i dokonano zmniejszenia utworzonego uprzednio odpisu z tytułu trwałej utraty wartości do kwoty 3 632 644,98 zł. Aktualizacja odpisu została ujęta w przychodach finansowych, w związku z czym różnica wyceny certyfikatów inwestycyjnych zaprezentowana w powyższej tabeli nie jest zgodna z aktualizacją wartości godziwej CI ujętą w kapitale z aktualizacji wyceny.

stan na 31.12.2024

	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.

Akcje Banku Pekao S.A.

	31.12.2025	31.12.2024
Wartość nabycia akcji	4 132 814 960,77	4 132 814 960,77
Wartość godziwa	6 890 573 646,60	4 632 911 291,40
	2 757 758 685,83	500 096 330,63

16.3. Zmiana kapitałów zapasowych

Kapitał zapasowy

	31.12.2025	31.12.2024
Stan na początek okresu	1 956 774 622,92	1 631 515 020,38
Zwiększenia, w tym głównie:	1 091 157 382,62	326 090 117,92
- podwyższenie kapitału	329 521 895,64	-
- z podziału zysku (ustawowo)	761 635 486,98	326 090 117,92
Zmniejszenia	-	(830 515,38)
Stan na koniec okresu	3 047 932 005,54	1 956 774 622,92

17. Rezerwy

17.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalno-rentowych	Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	Rezerwy z tytułu bonusów	Pozostałe rezerwy pracownicze	Razem
01.01.2025	808 373,03	6 462 777,26	50 574 691,96	85 634,00	57 931 476,25
Zwiększenia	441 603,03	5 146 861,84	49 345 065,84	68 337,00	55 001 867,71
Wykorzystanie	(38 106,08)	(1 899 074,43)	(41 567 400,25)	-	(43 504 580,76)
Rozwiązanie	(366 045,03)	(3 370 577,34)	(5 064 843,44)	(85 634,00)	(8 887 099,81)
31.12.2025	845 824,95	6 339 987,33	53 287 514,11	68 337,00	60 541 663,39
długoterminowe	779 599,95	-	4 366 986,96	67 283,00	5 213 869,91
krótkoterminowe	66 225,00	6 339 987,33	48 920 527,15	1 054,00	55 327 793,48

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Rezerwy z tytułu odpraw emerytalno-rentowych	Rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	Rezerwy z tytułu bonusów	Pozostałe rezerwy pracownicze	Razem
01.01.2024	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

17.2. Pozostałe rezerwy

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Rezerwy z tytułu usług prawnych i due diligence	Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe	Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej	Pozostałe rezerwy	Razem
01.01.2025	-	1 297 629,49	-	5 299 149,95	6 596 779,44
Zwiększenia	356 408,71	1 238 101,18	2 461 032,01	134 115 899,91	138 171 441,81
Wykorzystanie	(178 058,71)	(1 524 732,47)	-	(134 371 202,05)	(136 073 993,23)
Rozwiązanie	-	(12 230,71)	-	(1 837,98)	(14 068,69)
31.12.2025	178 350,00	998 767,49	2 461 032,01	5 042 009,83	8 680 159,33
długoterminowe	-	-	-	-	-
krótkoterminowe	178 350,00	998 767,49	2 461 032,01	5 042 009,83	8 680 159,33

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

	Rezerwy z tytułu usług prawnych i due diligence	Rezerwy na usługi księgowe, doradcze i audytowe	Rezerwy z tytułu wynajmu powierzchni biurowej	Pozostałe rezerwy	Razem
01.01.2024	-	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

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 31.12.2025

	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zob- owiązania finansowe	Zobo- wiązania wekslowe	Inne	Razem
<i>Przypadające do spłaty:</i>						
powyżej 1 roku do 3 lat	-	20 628 837 825,96	2 570 211,47	-	120 992,10	20 631 529 029,53
powyżej 3 do 5 lat	-	3 100 362 521,32	-	-	-	3 100 362 521,32
powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
	-	23 729 200 347,28	2 570 211,47	-	120 992,10	23 731 891 550,85

Na zobowiązania długoterminowe na 31 grudnia 2025 r. składają się głównie zobowiązania PFR S.A. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych pod programy Tarcz Finansowych realizowanych przez PFR S.A.

stan na 31.12.2024

	Kredyty i pożyczki	Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Inne zob- owiązania finansowe	Zobo- wiązania wekslowe	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.

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

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

Skrócona nazwa obligacji	Data emisji	Wartość nominalna	Wartość emisyjna	Waluta	Termin zapadal- ności	Stopa procen- towa	Wartość bilan- sowa na dzień 31.12.2025
PFR0325	08.05.2020	18 500 000 000,00	18 423 595 000,00	PLN	2025	1,625%	-
PFR0925	22.05.2020	15 175 000 000,00	15 134 634 500,00	PLN	2025	1,625%	-
PFR0627	05.06.2020	10 000 000 000,00	9 923 200 000,00	PLN	2027	1,750%	10 083 408 758,34
PFR0330	05.06.2020	2 000 000 000,00	1 993 080 000,00	PLN	2030	2,000%	2 019 699 730,71
PFR1227	10.12.2020	500 000 000,00	500 000 000,00	PLN	2027	1,400%	500 405 352,71
PFR0927	14.12.2020	2 000 000 000,00	1 997 980 000,00	PLN	2027	1,500%	2 000 898 992,12
PFR092027	23.12.2020	900 000 000,00	893 682 000,00	PLN	2027	1,375%	898 601 174,19
PFR0827	15.01.2021	5 250 000 000,00	5 243 490 000,00	PLN	2027	1,375%	5 317 641 011,91
PFR0330 B	03.02.2021	1 250 000 000,00	1 279 143 837,50	PLN	2030	2,000%	1 270 310 513,97
PFR0228	05.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,300%	1 011 720 861,80
PFR0228 B	12.02.2021	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	PLN	2028	1,375%	1 012 131 595,62
		57 575 000 000,00	57 388 805 337,50	-	-	-	24 114 817 991,37

w okresie od 01.01.2024 do 31.12.2024

Skrócona nazwa obligacji	Data emisji	Wartość nominalna	Wartość emisyjna	Waluta	Termin zapadal- ności	Stopa procen- towa	Wartość bilan- sowa 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 dniu 31 marca 2025 r. nastąpił wykup obligacji serii PFR0325 w kwocie 18 500 000 000,00 zł wyemitowanych w ramach Rządowego Programu Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla mikro, małych i średnich firm. Całość wykupu została pokryta ze środków przekazanych przez Skarb Państwa.

W dniu 22 września 2025 r. nastąpił wykup obligacji serii PFR0925 w kwocie 15 175 000 000,00 zł wyemitowanych w ramach Rządowego Programu Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla mikro, małych i średnich firm. Całość wykupu została pokryta ze środków przekazanych przez Skarb Państwa.

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

	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2025	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2024
Wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23 729 200 347,28	23 716 460 027,75
Wartość zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	385 617 644,09	34 395 838 006,07
	24 114 817 991,37	58 112 298 033,82

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

	31.12.2025	31.12.2024
<i>Przypadające do spłaty:</i>		
do 1 roku	1 020 533,59	96 715,20
	1 020 533,59	96 715,20

19.3. Struktura wiekowa zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek

stan na 31.12.2025

		Z tytułu emisji dłuż- nych papierów war- i pożyczki		Inne zobo- wiązania finansowe	Z tytułu dostaw i usług	Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	Zobowiązania wekslowe	Z tytułu publiczno- prawnych	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdro- wotnych oraz innych tytułów publiczno- prawnych	Z tytułu wynagro- dzeń	Inne	Razem
Przypadające do spłaty:												
do 1 roku	495 582 202,70	385 617 644,09	431 601,62	16 829 345,87	-	-	-	21 110 012,20	422 574,17	1 797 807 241,94	2 717 800 622,59	
	495 582 202,70	385 617 644,09	431 601,62	16 829 345,87	-	-	-	21 110 012,20	422 574,17	1 797 807 241,94	2 717 800 622,59	

Na zobowiązania krótkoterminowe składają się między innymi pożyczka wraz z odsetkami udzielona 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.). W 2026 r. PFR S.A. dokonał wcześniejszej całkowitej spłaty pożyczki w kwocie 495 710 000,00 zł.

Na inne zobowiązania krótkoterminowe składały się między innymi obligacje Skarbu Państwa wniesione aportem do PFR S.A. na poczet przyszłego podwyższenia kapitału zakładowego. PFR S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadał 1 650 000 sztuk obligacji skarbowych, których wartość wynosiła 1 647 781 730,29 zł.

stan na 31.12.2024

		Z tytułu emisji dłuż- nych papierów war- i pożyczki		Inne zobo- wiązania finansowe	Z tytułu dostaw i usług	Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	Zobowiązania wekslowe	Z tytułu publiczno- prawnych	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdro- wotnych oraz innych tytułów publiczno- prawnych	Z tytułu wynagro- dzeń	Inne	Razem
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.

20. Rozliczenia międzyokresowe

20.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
Dotacje	30 734 893,65	33 048 034,43
Podnajem (okres bezczynszowy)	822 930,42	-
Pozostałe	10 906 125,20	11 272 390,73
	42 463 949,27	44 320 425,16

20.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
Dotacje	1 515 865,56	931 840,57
Usługi zarządzania	1 266,00	537 218,35
	1 517 131,56	1 469 058,92

21. Składniki aktywów lub zobowiązań prezentowane w więcej niż jednej pozycji bilansu

Pozycja w bilansie	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu pożyczek (kapitał)		
w części długoterminowej	1 087 675 548,28	604 560 749,17
od jednostek pozostałych A V 3 d) tiret 3	1 087 675 548,28	604 560 749,17
w części krótkoterminowej	3 455 533 428,14	4 434 286 822,78
od jednostek pozostałych B III 1 c) tiret 3	3 455 533 428,14	4 434 286 822,78
	4 543 208 976,42	5 038 847 571,95

Pozycja w bilansie	31.12.2025	31.12.2024
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	495 582 202,70	76 025 160,04
od jednostek pozostałych D III 3 a)	495 582 202,70	76 025 160,04
	495 582 202,70	1 086 416 096,87

Pozycja w bilansie		31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
w części długoterminowej		23 729 200 347,28	23 716 460 027,75
od jednostek pozostałych	D II 3 b)	23 729 200 347,28	23 716 460 027,75
w części krótkoterminowej		385 617 644,09	34 395 838 006,07
od jednostek pozostałych	D III 3 b)	385 617 644,09	34 395 838 006,07
		24 114 817 991,37	58 112 298 033,82

22. Struktura przychodów ze sprzedaży

22.1. Struktura terytorialna

	31.12.2025	31.12.2024
Przychody ze sprzedaży produktów		
Kraj	431 625 890,91	414 219 143,03
	431 625 890,91	414 219 143,03
Przychody ze sprzedaży towarów		
Kraj	566 585,37	429 575,61
	566 585,37	429 575,61

22.2. Struktura rzeczowa

	31.12.2025	31.12.2024
Przychody z tytułu zarządzania	290 568 908,25	264 748 508,54
Działalność wynikająca z ustawy o PPK	23 965 254,84	17 751 547,57
Przychody z tyt. realizacji programów rządowych Tarczy Finansowej	100 000 000,00	116 071 428,56
Przychody z tyt. realizacji programu KPO	6 607 892,52	6 436 742,04
Przychody z tytułu najmu	2 468 960,64	-
Pozostałe przychody	8 581 460,03	9 640 491,93
	432 192 476,28	414 648 718,64

23. Przychody odsetkowe (w tym wynikające z dłużnych instrumentów finansowych oraz pożyczek udzielonych i należności własnych)

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Dłużne instrumenty finansowe	2 041 000,00	127 629,75	-	-	2 168 629,75
Pożyczki udzielone i należności własne	-	65 496,60	-	-	65 496,60
Pozostałe aktywa	64 862 993,70	5 075 569,83	-	4 763 279,54	74 701 843,07
	66 903 993,70	5 268 696,18	-	4 763 279,54	76 935 969,42

w okresie od 01.01.2024 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

24. Koszty odsetkowe (w tym wynikające z zaciągniętych zobowiązań finansowych)

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

	Odsetki zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, o terminie płatności			Razem
		do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	(50 893 979,08)	-	-	-	(50 893 979,08)
Pozostałe pasywa	(432 626,56)	(438 505,23)	-	-	(871 131,79)
	(51 326 605,64)	(438 505,23)	-	-	(51 765 110,87)
Korekta SCN	-	-	-	-	(53 423,29)
	(51 326 605,64)	(438 505,23)	-	-	(51 818 534,16)

w okresie od 01.01.2024 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)

25. Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

	31.12.2025	31.12.2024
Odpis aktualizujący wartość posiadanych udziałów	-	(7 223 613,62)
Odpis aktualizujący wartość udzielonych pożyczek	(1 569 050,89)	(1 928 014,91)
Pozostałe	-	(68 474,90)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartość aktywów finansowych	-	(5 952 418,36)
	(1 569 050,89)	(15 172 521,79)

26. Podatek dochodowy od osób prawnych

26.1. Struktura podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2025	31.12.2024
Podatek dochodowy bieżący	(42 467 758,00)	(40 427 773,57)
Dodatkowe zobowiązania podatkowe za lata poprzednie	260 401,57	(286 038,00)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	13 789 954,90	1 144 114,25
	(28 417 401,53)	(39 569 697,32)

26.2. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych

	31.12.2025	31.12.2024
Zysk brutto	869 006 539,37	815 628 400,32
Kwoty, które zwiększają podstawę opodatkowania		
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	19 652 518,40	86 119 940,68
Koszty przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	60 381 811,45	58 474 359,16
Przychody podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	3 062 465,12	5 541 485,73
Przychody podatkowe nieuwjęte w księgach rachunkowych	25 603 195,93	3 072 756,45
	108 699 990,90	153 208 542,02
Kwoty, które zmniejszają podstawę opodatkowania		
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	631 879 072,41	677 835 379,38
Przychody przejściowo niepodatkowe uzyskania przychodów	(1 216 970,09)	681 062,98
Koszty podatkowe przejściowe z okresów ubiegłych	17 182 998,34	53 807 386,42
Koszty podatkowe nieuwjęte w księgach roku	52 238 213,02	-
	700 083 313,68	732 323 828,78
Dochód / (Strata) podatkowa	277 623 216,59	236 513 113,56
Dochód / (Strata) podatkowa - zyski kapitałowe	27 697 422,86	5 893 803,28
Dochód / (Strata) podatkowa - inne źródła przychodów	232 917 671,72	227 813 151,11
Darowizny	(6 821 000,00)	(7 854 000,00)
Ulgi podatkowe	(78 163,28)	(64 813,14)
Strata z lat ubiegłych	(44 889 222,23)	(20 030 213,23)
Podstawa opodatkowania - inne źródła przychodów	223 514 518,21	212 777 760,15
Korekta podatku z lat ubiegłych	260 401,57	(286 038,00)
Podatek dochodowy	(42 207 356,43)	(40 713 813,00)

26.3. Odroczony podatek dochodowy

	31.12.2025	31.12.2024
Ujemne różnice przejściowe		
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	16 376 279,29	21 370 400,25
Odpis aktualizujący należności	161 710,20	-
Skutki przeszacowania wartości udziałów	1 878 868,68	1 878 868,68
Rezerwa na usługi księgowe, doradcze i audytowe	657 610,86	1 115 209,76
Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	253,56	-
Rezerwa na wynagrodzenie zmienne	52 199 389,61	48 846 690,63
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	6 257 767,25	6 371 583,15
Rezerwa na odprawy emerytalne	727 568,00	707 610,68
Rezerwy na pozostałe koszty	9 482 329,96	9 741 330,36
Pozostałe	2 814 901,03	3 757 366,20
Skutki przeszacowania akcji do poziomu ceny rynkowej	-	1 950 998,10
	90 556 678,44	95 740 057,81
Straty podatkowe do rozliczenia w kolejnych okresach		
Strata podatkowa 2020 r. (ogółem)	-	-
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2020 r. do rozliczenia	-	-
Strata podatkowa 2021 r. (ogółem)	2 185 934,94	-
Rozliczona część straty podatkowej	(1 092 967,47)	1 738 028,43
Strata podatkowa 2021 r. do rozliczenia	1 092 967,47	1 738 028,43
Strata podatkowa 2022 r. (ogółem)	69 111 789,86	-
Rozliczona część straty podatkowej	(14 078 485,50)	-
Strata podatkowa 2022 r. do rozliczenia	55 033 304,36	-
Strata podatkowa 2023 r. (ogółem)	33 186 575,05	741 598,11
Rozliczona część straty podatkowej	-	-
Strata podatkowa 2023 r. do rozliczenia	33 186 575,05	741 598,11
Strata podatkowa 2024 r.	-	1 684 911,66
Strata podatkowa 2025 r.	-	-
Suma strat podatkowych do rozliczenia w kolejnych okresach	89 312 846,88	4 164 538,20

Wartość brutto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 175 209,81	18 981 873,24
---	---------------	---------------

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznana w bilansie	-	-
---	---	---

Wartość netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 175 209,81	18 981 873,24
---	----------------------	----------------------

31.12.2025

31.12.2024

Dodatknie różnice przejściowe

Naliczone odsetki od lokat bankowych	2 615 774,76	1 883 198,13
Naliczone odsetki od obligacji	7 434 554,61	159 378,33
Korekta sprzedaży roku poprzedniego wystawiona w roku bieżącym	2 609 868,53	6 912 058,29
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych akcji Banku Pekao S.A.	2 757 758 685,83	500 096 330,63
Skutki przeszacowania do poziomu cen rynkowych CI	4 510 946 583,52	2 945 223 846,48
Skutki przeszacowania wg skorygowanej ceny nabycia	101 044,40	-
Naliczone odsetki od należności	-	1 695,01
Inne	5 328 717,84	6 370 542,05
	7 286 795 229,49	3 460 647 048,92

Stopa podatku dochodowego od osób prawnych w bieżącym roku

19%

19%

Wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 384 491 093,60	657 522 939,29
Kompensata	4 924 843,00	3 662 060,95

Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 175 209,81	18 981 873,24
--	---------------	---------------

Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 389 415 936,60	661 185 000,24
---	------------------	----------------

Zmiana bilansowa netto aktywów/rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(713 037 599,79)	(120 255 215,88)
--	------------------	------------------

Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitałach w okresie	726 827 554,11	121 399 330,14
---	----------------	----------------

Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat	13 789 954,32	1 144 114,26
---	---------------	--------------

27. Objasnienia do rachunku przepływów pieniężnych

27.1. (Zysk) / Strata z działalności inwestycyjnej

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
(Zysk) / Strata z rozchodu środków trwałych	(253 877,45)	(164 808,50)
(Zysk) / Strata na sprzedaży aktywów finansowych	(72 595 080,91)	(55 261 409,33)
Wycena aktywa finansowego	(6 133 590,73)	9 034 184,70
	(78 982 549,09)	(46 392 033,13)

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

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	(23 396 930,76)	(1 861 621,50)
	(23 396 930,76)	(1 861 621,50)

27.3. Zmiana stanu należności

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
Zmiana stanu należności w bilansie	(33 740 995 537,85)	786 698 895,49
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(2 224 788,12)	(21 630 598,19)
	(33 743 220 325,97)	765 068 297,30

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

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
Zwiększenia wartości niematerialnych i prawnych z tytułu nabycia	2 066 954,67	3 094 930,42
Zwiększenia środków trwałych z tytułu nabycia	3 105 850,10	1 190 431,06
	5 172 804,77	4 285 361,48

27.5. Objaśnienia do pozycji „Inne korekty”

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
Wartość podatku odroczonego ujętego w kapitale w okresie	(726 827 555,11)	(121 399 330,14)
Wynagrodzenie PFR z tyt. realizacji programów TF	(123 000 000,00)	(142 767 857,12)
Koszty zewnętrzne poniesione w związku z realizacją programów TF	(27 066 561,92)	(67 650 914,53)
Wypłaty/(Zwroty) KPO	(254 430 602,12)	(60 478 541,76)
Inne	(4 956 285,67)	3 829 777,60
	(1 136 281 004,82)	(388 466 865,95)

27.6. Objaśnienia do pozycji „Inne wydatki inwestycyjne”

	1.01-31.12.2025	1.01-31.12.2024
Dopłaty i objęcia certyfikatów inwestycyjnych	(839 000 625,56)	(551 993 571,75)
Lokaty bankowe z terminem pow. 3 m-cy	(230 310 588,00)	(222 612 141,78)
Nabycie bonów skarbowych i obligacji	(66 800 554,00)	-
	(1 136 111 767,56)	(774 605 713,53)

27.7. Dodatkowe objaśnienia

Różnica na dzień 31 grudnia 2025 r. pomiędzy wartością środków pieniężnych wykazaną w bilansie w kwocie 2 650 920 196,65 zł, a wartością w rachunku przepływów pieniężnych wykazaną w kwocie 2 602 144 438,22 zł dotyczy odsetek naliczonych od lokat bankowych w kwocie 3 461 480,59 zł oraz lokat bankowych o okresie pierwotnym powyżej 3 miesięcy w kwocie 45 314 277,84 zł.

W 2025 r. Grupa dokonała w rachunku przepływów pieniężnych przekształcenia danych porównawczych za 2024 r. zgodnie z informacją zaprezentowaną w nocy 44.

28. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Grupę umów nieuwzględnionych w bilansie

Nie dotyczy.

29. Zatrudnienie

	31.12.2025	31.12.2024
Pracownicy umysłowi (w osobach na ostatni dzień roku)	574	556
	574	556

30. Wynagrodzenia oraz pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących

	31.12.2025	31.12.2024
Wynagrodzenie członków Zarządu / Zarządów	17 645 718,75	19 162 448,59
Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej / Rad Nadzorczych	1 415 721,34	1 294 990,76
	19 061 440,09	20 457 439,35

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

W latach 2024-2025 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących.

W latach 2024-2025 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

	31.12.2025	31.12.2024
Wynagrodzenie z tytułu badań jednostkowych sprawozdań finansowych podmiotów wchodzących w skład GK i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	591 431,10	577 132,64
Wynagrodzenie za inne usługi atestacyjne	39 379,23	112 086,74
Wynagrodzenie za usługi atestacyjne rocznego raportu dot. sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju GK PFR	149 095,10	160 740,09
	779 905,43	849 959,47

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 Spółek z 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.
3. W związku z rozpoczęciem 28 lutego 2026 r. przez Stany Zjednoczone oraz Izrael operacji wojskowych na dużą skalę przeciwko Iranowi, na globalnych rynkach finansowych obserwowany jest wzrost awersji do ryzyka oraz podwyższona zmienność notowań szerokiego spektrum klas aktywów. W konsekwencji prowadzonych działań zbrojnych w regionie istotnie wzrosły ceny surowców energetycznych, co wpływa na oczekiwania dotyczące kształtowania się inflacji i wzrostu gospodarczego w gospodarce światowej. W obecnych warunkach rynkowych nie można wykluczyć dalszego utrzymywania się podwyższonej zmienności cen instrumentów finansowych. Skala oraz trwałość obserwowanych zmian będą uzależnione od dalszego rozwoju sytuacji militarnej w Iranie i pozostałych krajach regionu Zatoki Perskiej oraz jej potencjalnego wpływu na globalną koniunkturę gospodarczą. Zarządy Spółek z Grupy na bieżąco monitorują rozwój sytuacji oraz analizują ryzyka i ich potencjalny wpływ na Grupę. W ocenie Zarządów Spółek z Grupy, na moment sporządzenia niniejszej informacji, opisywana sytuacja nie wpływa na bieżącą działalność operacyjną Grupy.

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 13 stycznia 2026 r. PFR S.A. dokonał nabycia 73 044 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O13 PFR Funduszu Funduszy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 69 999 526,08 zł.

W dniu 2 lutego 2026 r. PFR S.A. dokonał zapłaty za objęcie 19 019 akcji serii E oraz 73 757 akcji serii F w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki PFR Ventures Sp z o.o. Innovation Found. Kwota transakcji wyniosła 92 776 000,00 zł.

W dniu 3 lutego 2026 r. PFR S.A. dokonał wcześniejszej częściowej spłaty pożyczki z dnia 30.05.2017 udzielonej PFR S.A. przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A. w kwocie 250 000 000,00 zł.

W dniu 5 lutego 2026 r. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego PFR Ventures Sp. z o. o. Innovation Fund ASI S.K.A. o kwotę 7 375 000,00 zł.

W dniu 12 lutego 2026 r. PFR S.A. dokonał nabycia 548 085 Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD Funduszu Sektora Mieszkań dla Rozwoju Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 149 999 902,80 zł.

W dniu 18 lutego 2026 r. PFR S.A. dokonał wcześniejszej częściowej spłaty pożyczki z dnia 30.05.2017 udzielonej PFR S.A. przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A., w kwocie 170 000 000,00 zł.

W dniu 3 marca 2026 r. PFR S.A. dokonał dopłaty do Certyfikatów Inwestycyjnych serii D Funduszu Ekspansji Zagranicznej 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Kwota transakcji wyniosła 20 000 000,00 zł.

W dniu 3 marca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PFR S.A. podjęło uchwałę o powołaniu Ilony Lucyny Kowalskiej w skład Rady Nadzorczej Spółki, na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Karolina Mitraszewska przestała pełnić funkcję Prezeski Zarządu PFR Ventures Sp. z o.o. w związku ze złożeniem rezygnacji ze skutkiem na dzień 26 marca 2026 r.

W dniu 13 kwietnia 2026 r. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego PFR S.A. o kwotę 1 091 246 179 zł, tj. z kwoty 12 122 029 143 zł do kwoty 13 213 275 322 zł.

W dniu 27 kwietnia 2026 r. PFR S.A. dokonał wcześniejszej całkowitej spłaty pożyczki z dnia 30.05.2017 udzielonej PFR S.A. przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. przeznaczonej na zakup pakietu akcji Banku Pekao S.A., w kwocie 75 710 000,00 zł.

W dniu 29 kwietnia 2026 r. PFR S.A. dokonał nabycia 13 654 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N7 PFR Funduszu Funduszy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kwocie 12 999 427,24 zł oraz nabycia 71 906 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O14 PFR Funduszu Funduszy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w kwocie 69 999 771,94 zł.

35. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 r. PFR S.A. udzielił poręczeń za gwarancję dobrego wykonania oraz gwarancję zwrotu zaliczki wystawione na zlecenie spółki Pojazdy Szynowe PESA Bydgoszcz S.A. na łączną kwotę 1 870 029 675,12 zł.

36. Ustanowione zabezpieczenia majątkowe

Na dzień 31 grudnia 2025 r., zgodnie z umową zawartą w dniu 30 maja 2017 r. między PFR S.A. a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Spółka ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na 12 596 165 szt. akcji Banku Pekao S.A., których wartość na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiła 2 583 473 441,50 zł.

37. Instrumenty finansowe

37.1. Charakterystyka instrumentów finansowych

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

Portfel	Charakterystyka	Wartość bilansowa	Warunki i terminy wpływające na przyszłe przepływy pieniężne
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	Certyfikaty inwestycyjne	15 009 237 027,76	-
	Akcje Bank Pekao S.A.	6 890 573 646,60	-
	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	1 647 781 730,29	obligacje OF1035 - oprocentowanie stałe 5%; obligacje OF0131 - oprocentowanie stałe 4,5%; obligacje OF0930 - oprocentowanie zmienne WIBOR 6M; obligacje dyskontowe OF0128 efektywnie oprocentowanie wynosi 5%
	Udziały HERTZ SYSTEMS LTD SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	10 910 334,00	-
	Tytuły uczestnictwa NATO Innovation Fund SCSp SICAV-SIF	51 337 293,88	-
	Tytuły uczestnictwa BALNORD FUND I SCSP	13 606 838,76	-
	Tytuły uczestnictwa EXPEDITIONS FUND II SCSP	37 405 034,64	-
	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	-
	Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. POIR ASI SKA	1 000,00	-

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności:	Lokaty terminowe powyżej 3 miesięcy	2 960 510,00	oprocentowanie 0,95%, okres od 31.12.2025 do 01.04.2026 (równowartość 700.000,00 EUR)
	Obligacje Skarbu Państwa	41 020 738,10	obligacje WZ0930, WZ1128, WZ1127, WZ0126, WZ1126
	Obligacje korporacyjne	40 374 745,60	
	Bony skarbowe	26 526 852,80	bony skarbowe BS260224 - oprocentowanie 3,55%; bony skarbowe BS260630 - oprocentowanie 3,58%; bony skarbowe BS260929 - oprocentowanie 3,56%
Pożyczki udzielone i należności własne:	Lokaty terminowe	2 429 983 435,31	oprocentowanie 0,92%-4,15%
	Środki pieniężne na rachunku bieżącym	217 969 134,77	-
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 1.0	2 398 432 534,35	nieoprocentowane
	Subwencje finansowe udzielone w ramach programu rządowego TF MMŚP 2.0	512 248 155,88	nieoprocentowane
	Pożyczki udzielone w ramach programów rządowych TF dla dużych firm i LOT	1 628 720 546,78	zmienne 0,75%-2,25%
	Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	234 896 623,49	obligacje zwykłe imienne z terminem wykupu 19.04.2029 r., WIBOR 3M + marża 4%
	Obligacje SANTANDER FACTORING	200 410 301,37	zmienne 4,16%-4,79%
	Pożyczki udzielone Invento i Module Technologies	3 519 877,00	pożyczki w egzekucji
	Pożyczka udzielona NOMAD MANAGEMENT GMBH	287 862,40	-
Zobowiązania finansowe inne niż przeznaczone do obrotu:	Otrzymana pożyczka na zakup akcji	495 491 710,33	WIBOR 3M + marża (od 1,40% do 1,65%), marża zależna jest od wysokości wkładu własnego i wartości wskaźnika pokrycia
	Wyemitowane obligacje własne	24 114 817 991,37	stałe 1,30%-2,0%

w okresie od 01.01.2024 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%

37.2. Klasyfikacja aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii

37.2.1. Klasyfikacja aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	Wartość godziwa składnika wykazywana w bilansie	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
		Cena rynkowa z aktywnego rynku	Model wyceny na obserwowalnych danych	Model wyceny na nieobserwowalnych danych
Certyfikaty inwestycyjne	15 009 237 027,76	-	-	15 009 237 027,76
Akcje Bank Pekao S.A.	6 890 573 646,60	6 890 573 646,60	-	-
Obligacje Skarbu Państwa	1 647 781 730,29	-	1 647 781 730,29	-
Udziały Hertz Systems LTD sp. z o.o.	10 910 334,01	-	-	10 910 334,01
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	102 349 167,28	-	102 349 167,28	-
	23 547 592 404,65	6 890 573 646,60	1 750 130 897,57	15 020 147 361,77

Wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych ustala się na podstawie ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat, pod warunkiem że została opublikowana nie wcześniej niż 31 dni przed dniem wyceny. Dane wejściowe są publikowane zgodnie ze statutem funduszy inwestycyjnych, dlatego stopień niepewności wyceny jest uznawany za nieistotny. W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian techniki wyceny.

Wartość godziwą udziałów Hertz Systems LTD ustalono na podstawie wycen: mnożnikowej z zastosowaniem dyskonta (20% za brak płynności oraz 25% za zmienność wyników finansowych), która stanowi 20% wagi w wycenie instrumentu, natomiast 80% wagi stanowi metoda DCF. Te same parametry były stosowane w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Wartość godziwą tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą ustala się w oparciu o kwartalne raporty podmiotów portfelowych. W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmiany techniki wyceny.

Wartość godziwa Obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy została ustalona zgodnie z wartością wynikającą z wyceny sporządzonej przez zewnętrzny podmiot na potrzeby planowanego podwyższenia kapitału (zarejestrowanego w kwietniu 2026 r.). W związku z brakiem dostępnych płynnych notowań rynkowych dla tych instrumentów na dzień bilansowy zastosowano metodę mark-to-model (DCF), opartą na zdyskontowanych przepływach pieniężnych oraz obserwowalnych danych rynkowych z dnia 31 grudnia 2025 r. (m.in. krzywe dochodowości/stopy procentowe).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przeniesienia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

37.3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie ustalona

w okresie od 01.01.2025 do 31.12.2025

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Przedział, w którym może zawierać się wartość godziwa	
		min	max
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	31 416 834,60		
- akcje i udziały	31 416 834,60		
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	-	-
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	-	-
Akcje PFR Ventures Sp. z o.o. POIR ASI SKA	1 000,00	-	-
- pożyczki	-		
- dłużne papiery wartościowe	-		
- jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-		
- inne aktywa	-		
	31 416 834,60		

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, dla których wycena odbywa się w cenie nabycia ze względu na brak możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej. Grupa nie posiada możliwości w wiarygodny sposób określić wartości godziwej akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnych rynkach, w związku z czym prezentowane są one według ceny nabycia. Cena nabycia (z wyłączeniem akcji ASI SKA) odzwierciedla kwotę możliwą do uzyskania przez Grupę łącznie od ewentualnego nabywcy i Skarbu Państwa. Na poniższe aktywa finansowe nie tworzy się odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości z uwagi na brak ponoszenia przez Grupę, w rozumieniu ekonomicznym, ryzyka utraty wartości instrumentów powstałych w ramach Tarczy Finansowej. Grupa nie ponosi ryzyka poniższych instrumentów finansowych, z tego względu odstąpiono również od szacowania przedziału wartości godziwej.

37.4. Wartość godziwa instrumentów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej

37.4.1. Wartość godziwa instrumentów finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej - aktywa finansowe

Wycena według skorygowanej ceny nabycia nie odbiega w sposób istotny od wartości godziwej tych aktywów i zobowiązań finansowych.

38. 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 wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek oraz innych inwestycji w dłużne instrumenty finansowe. Ryzyko kredytowe jest przedmiotem szczegółowej analizy każdego wniosku inwestycyjnego. Grupa 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;
- stosowanie pochodnych instrumentów zabezpieczających typu 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 nierozzerwalnie związana z długoterminowymi inwestycjami, z których część jest w naturalny sposób narażona na ryzyko stopy procentowej, poprzez ustalenie stałej stopy zwrotu z inwestycji. Ryzyko to może się materializować poprzez nieosiągnięcie zakładanej premii za ryzyko w stosunku do stopy wolnej od ryzyka. 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.

38.1. Informacje na temat ryzyka stopy procentowej

Na dzień bilansowy portfel dłużnych instrumentów finansowych ma następującą strukturę:

Instrumenty finansowe:	31.12.2025	31.12.2024
<i>- o stałej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Lokaty terminowe	1 079 497 661,26	486 175 875,57
Obligacje SP	1 159 844 787,69	679 392 067,24
Obligacje korporacyjne	30 300 066,10	419 802 312,09
Bony skarbowe	26 526 852,80	-
Pożyczki udzielone	3 807 739,41	7 669 587,69
<i>- o zmiennej stopie procentowej</i>		
Aktywa finansowe:		
Obligacje PFR Porty Sp. z o.o.	234 896 623,49	284 682 736,30
Obligacje SP	528 957 680,22	338 336 249,23
Obligacje korporacyjne	210 484 980,87	-
Zobowiązania finansowe	495 491 710,33	1 086 218 711,13

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

38.2. Informacje na temat ryzyka kredytowego

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

Aktywa finansowe:	31.12.2025	31.12.2024
Należności własne i pożyczki udzielone	479 489 409,87	712 154 636,08
Środki pieniężne	1 138 465 389,89	530 780 967,62
Lokaty terminowe	1 079 477 935,23	486 175 875,57
Należności handlowe	45 321 037,80	37 008 890,92
	1 663 275 837,56	1 279 944 494,62

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.

39. Kursy przyjęte do wyceny pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	31.12.2025	31.12.2024
EUR	4,2267	4,2730
USD	3,6016	4,1012
GBP	4,8399	5,1488

40. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

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

41. Działalność zaniechana

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

42. 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.

43. Pozycje pozabilansowe

Rachunek powierniczy NCBR prowadzony w BGK:

W Spółce PFR Ventures Sp. z o.o. pozycję pozabilansową stanowi kwota 37 760 555,29 zł (w tym kwota skapitalizowanych odsetek 1 376 835,48 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 załączkowej i poszukują dalszych rund finansowania. Środki znajdują się na rachunku powierniczym i naliczane są od nich odsetki.

44. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Saldo za 01.01.2024- 31.12.2024 po zmianie	Saldo za 01.01.2024- 31.12.2024 przed zmianą	ZMIANA
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk netto	776 058 703,00	776 058 703,00	-
II. Korekty razem:	(1 002 388 858,36)	(1 002 517 037,13)	128 178,77
2. Zysk / (Strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	(28 429,17)	(28 429,17)	-
3. Amortyzacja	10 361 281,11	10 361 281,11	-
6. Zysk z tytułu różnic kursowych	85 268,29	-	85 268,29
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(637 770 637,88)	(637 813 548,36)	42 910,48
8. Zysk / (Strata) z działalności inwestycyjnej	(46 337 561,59)	(46 337 561,59)	-
9. Zmiana stanu rezerw	123 728 949,80	123 728 949,80	-
10. Zmiana stanu zapasów	(16 368,19)	(16 368,19)	-
11. Zmiana stanu należności	(21 630 598,19)	(21 630 598,19)	-
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 861 621,50)	(1 861 621,50)	-
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(40 480 875,09)	(40 480 875,09)	-
14. Inne korekty	(388 438 265,95)	(388 438 265,95)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(226 330 155,36)	(226 458 334,13)	128 178,77

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	4 767 631 463,32	4 689 546 087,97	78 085 375,35
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 132 314,29	1 132 314,29	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	4 586 239 606,42	4 586 196 851,07	42 755,35
b) w pozostałych jednostkach	4 586 239 606,42	4 586 196 851,07	42 755,35
- zbycie aktywów finansowych	18 555 551,97	18 555 551,97	-
- dywidendy i udziały w zyskach	645 046 387,20	645 046 387,20	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 733 436 343,44	1 733 436 343,44	-
- odsetki	516 582 737,90	516 539 982,55	42 755,35
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 672 618 585,91	1 672 618 585,91	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	180 259 542,61	102 216 922,61	78 042 620,00

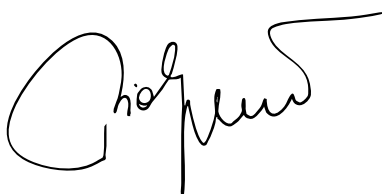
II. Wydatki	(2 185 231 021,60)	(2 097 614 086,60)	(87 616 935,00)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3 987 432,64)	(3 987 432,64)	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(1 406 637 875,43)	(1 406 637 875,43)	-
b) w pozostałych jednostkach	(1 406 637 875,43)	(1 406 637 875,43)	-
- nabycie aktywów finansowych	(1 402 627 260,75)	(1 402 627 260,75)	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	(4 010 614,68)	(4 010 614,68)	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	(774 605 713,53)	(686 988 778,53)	(87 616 935,00)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 582 400 441,72	2 591 932 001,37	(9 531 559,65)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	93 004,84	93 004,84	-
2. Kredyty i pożyczki	93 004,84	93 004,84	-
II. Wydatki	(18 172 517 177,06)	(18 172 517 177,06)	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(607 968 092,71)	(607 968 092,71)	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 325 000 000,00)	(16 325 000 000,00)	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(633 840,90)	(633 840,90)	-
8. Odsetki	(1 238 915 243,45)	(1 238 915 243,45)	-
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 172 424 172,22)	(18 172 424 172,22)	-
D. Przepływy pieniężne netto razem	(15 816 353 885,86)	(15 806 950 504,98)	(9 403 380,88)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(15 816 353 885,86)	(15 806 950 504,98)	(9 403 380,88)
F. Środki pieniężne na początek okresu	17 490 684 054,98	17 500 362 634,05	(9 678 579,07)
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 674 330 169,12	1 693 412 129,07	(19 081 959,95)
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 254 866 761,33	1 254 866 761,33	-

W celu zapewnienia porównywalności danych w Rachunku Przepływów Pieniężnych za 2025 r. przekształcono dane porównawcze za 2024 r., reklasyfikując przepływy dotyczące lokat o pierwotnym terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy z działalności operacyjnej do inwestycyjnej.

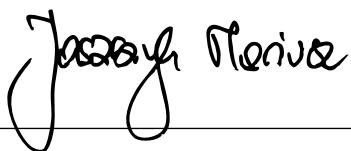
Lokaty te, mimo że na dzień bilansowy wykazywane są w bilansie w pozycji „inne środki pieniężne” (ze względu na pozostały termin do 3 miesięcy od daty bilansowej lub możliwość wcześniejszego zerwania bez istotnej straty ekonomicznej), nie są uwzględniane w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” przyjętej do Rachunku Przepływów Pieniężnych.

Zmiana ma charakter prezentacyjny i wpływa na poziom oraz strukturę prezentowanych przepływów w Rachunku Przepływów Pieniężnych oraz na stan środków pieniężnych prezentowany w Rachunku Przepływów Pieniężnych, nie wpływa natomiast na łączną wartość środków pieniężnych oraz innych środków pieniężnych wykazywaną w bilansie.

45. Osoby odpowiedzialne za podpisanie sprawozdania finansowego



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Raczyński
Wiceprezes Zarządu



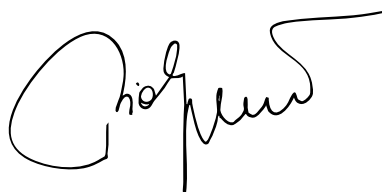
Ewa Maciąg
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 22 maja 2026 r.

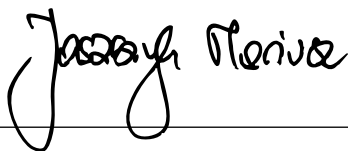
Zarząd
Polski Fundusz Rozwoju S.A.
ul. Krucza 50, 00-025 Warszawa
(„Spółka”)

Działając w oparciu o § 15 ust. 1 pkt 5) oraz pkt 6) Załącznika Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”, Zarząd Spółki niniejszym oświadcza, że:

1. wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka,
2. wedle jego najlepszej wiedzy, wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r. został dokonany zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, zaś firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.



Piotr Matczuk
Prezes Zarządu



Mariusz Jaszczyk
Wiceprezes Zarządu



Mikołaj Racyński
Wiceprezes Zarządu

Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej PFR

2025